

POLÍTICAS ECONÓMICO - FINANCIERAS PARA PREVENIR CRISIS INTERNACIONALES



ABDÍAS WALTER VELÁSQUEZ PADILLA, JUSTO RUEDA PEVES, FREDDY ROQUE FONSECA CHÁVEZ, CESAR FELIPE GALLARDO MANSILLA, RAMÓN ARTURO SALDIVAR AÑAZCO, MIGUEL ÁNGEL AQUINO LIMA, FELIX ROMERO LIMACHI, PABLO PEREA HAYA, JULIA PAOLA HERNÁNDEZ-CELIS VALLEJOS, DOMINGO HERNÁNDEZ CELIS



IDEOs

Centro de Investigación
y Producción Científica

Políticas económico-financieras para prevenir crisis internacionales

Editor



Políticas económico-financieras para prevenir crisis internacionales

Abdías Walter Velásquez Padilla, Justo Rueda Peves, Freddy Roque Fonseca Chávez, Cesar Felipe Gallardo Mansilla, Ramón Arturo Saldivar Añazco, Miguel Ángel Aquino Lima, Felix Romero Limachi, Pablo Perea Haya, Julia Paola Hernández-Celis Vallejos, Domingo Hernández Celis

Editado por

CENTRO DE INVESTIGACIÓN & PRODUCCIÓN CIENTÍFICA
IDEOS E.I.R.L

Dirección: Calle Teruel 292, Miraflores, Lima, Perú.

RUC: 20606452153

Primera edición digital, Abril 2025

Libro electrónico disponible en www.tecnohumanismo.online

ISBN: 978-612-5166-29-6

Registro de Depósito legal N°: 202503496

ISBN: 978-612-5166-29-6



Abdías Walter Velásquez Padilla

 <https://orcid.org/0009-0006-8808-3139>

avelasquez@unfv.edu.pe

Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima, Perú

Justo Rueda Peves

 <https://orcid.org/0000-0002-6218-2431>

jrueda@unfv.edu.pe

Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima, Perú

Freddy Roque Fonseca Chávez

 <https://orcid.org/0000-0002-1323-0097>

ffonseca@unfv.edu.pe

Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima, Perú

Cesar Felipe Gallardo Mansilla

 <https://orcid.org/0000-0002-5333-1191>

cgallardom@unfv.edu.pe

Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima, Perú

Ramón Arturo Saldivar Añazco

 <https://orcid.org/0009-0009-5934-942X>

ramonsaldivar17@gmail.com

Universidad Nacional del Callao, Callao, Perú

Miguel Ángel Aquino Lima

 <https://orcid.org/0000-0002-3620-0472>

ma_aquino@hotmail.com

Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú

Felix Romero Limachi

 <https://orcid.org/0009-0004-1180-313X>

fromero@unfv.edu.pe

Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima, Perú

Pablo Perea Haya

 <https://orcid.org/0009-0003-7329-7255>

pperea@unfv.edu.pe

Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima, Perú

Julia Paola Hernández-Celis Vallejos

 <https://orcid.org/0000-0001-6221-7422>

2020000068@unfv.edu.pe

Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima, Perú

Domingo Hernández-Celis

 <https://orcid.org/0000-0002-9759-4436>

dhernandez@unfv.edu.pe

Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima, Perú

TESIS ORIGINAL

**POLÍTICAS ECONÓMICO-FINANCIERAS PARA PREVENIR LOS
EFECTOS DE LAS CRISIS FINANCIERAS INTERNACIONALES.**

AUTOR:

ABDÍAS WALTER VELÁSQUEZ PADILLA,

**TESIS PRESENTADA PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE
MAESTRO EN FINANZAS EN LA ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO
DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL FEDERICO VILLARREAL**

JURADOS:

PRESIDENTE: DR. HERNÁN HUMBERTO ÁLVAREZ SOTOMAYOR

MIEMBRO: DR. JORGE VÍCTOR MAYHUASCA GUERRA

MIEMBRO: MG. EDWIN COLLAZOS PAUCAR

ASESOR:

DR. DOMINGO HERNÁNDEZ CELIS

LIMA- PERÚ

2018

INDICE

RESEÑA.....	8
INTRODUCCIÓN.....	10
CAPÍTULO I.....	11
Antecedentes de la investigación.....	11
Antecedentes contextuales.....	11
Antecedentes bibliográficos.....	22
Planteamiento del problema	32
Descripción de la problemática	32
Causas de una crisis económica.....	36
Problema principal.....	37
Problemas secundarios.....	37
Objetivos de la investigación.....	41
Objetivo general.....	41
Objetivos específicos	42
Hipótesis	44
Hipótesis principal	44
Hipótesis secundarias.....	45
Justificación e importancia e importancia de la <i>investigación</i>	49
Justificación de la investigación	49
Importancia de la investigación	51
Alcances y limitaciones de la investigación	54
Alcances de la investigación.....	54
Limitaciones de la investigación	57
Definición de términos	59
Conceptos relacionados con las políticas económico-financieras:	59
Conceptos relacionados con la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales:	67
CAPÍTULO II.....	71
Teorías generales relacionadas con el tema.....	72

Teoría general de la economía	72
Teoría general de las finanzas.....	77
Teoría general del planeamiento estratégico	80
Teoría general de las decisiones	81
Básicas teóricas especializadas sobre el tema	84
Políticas económico-financieras	84
Exportaciones de bienes (millones us\$)	97
Tasa de referencia de la política monetaria	100
Prevención de las crisis financieras internacionales	112
Marco conceptual de la investigación	143
Conceptos de políticas económico-financieras.....	143
Conceptos de prevención de las crisis financieras internacionales	144
Marco filosófico, ético y sociológico de la investigación	149
Marco filosófico de la investigación.....	149
Marco ético de la investigación	151
Marco sociológico de la investigación.....	154
CAPÍTULO III	157
Tipo de investigación	157
Nivel de investigación	159
Métodos de la investigación	160
Diseño de la investigación.....	165
Estrategia de prueba de hipótesis	167
Población de la investigación	170
Muestra de la investigación	173
Técnicas e instrumentos de recolección de datos	174
Técnicas de recolección de datos.....	174
Instrumentos de recolección de datos.	174
Técnicas de procesamiento de datos.....	175
Técnicas de análisis de información	176
CAPITULO IV	177

Análisis e interpretación de los resultados obtenidos.....	177
Contrastación de la hipótesis	219
Análisis de la tabla de correlación entre variables	223
Análisis de la tabla de regresión	224
CAPITULO V	227
Discusión de los resultados obtenidos	227
CONCLUSIONES.....	232
RECOMENDACIONES	237
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	242

RESEÑA

El libro Políticas económico-financieras para prevenir crisis internacionales aborda una de las problemáticas más relevantes en el ámbito de la economía global: la falta de mecanismos efectivos para prevenir los efectos de las crisis financieras internacionales. A lo largo de sus páginas, el autor explora cómo las políticas económicas y financieras pueden suministrar herramientas esenciales para mitigar y evitar los impactos negativos de estos eventos, proponiendo un análisis detallado basado en evidencia empírica y metodologías científicas.

La investigación parte de una premisa clave: la necesidad de contar con políticas estructuradas y bien diseñadas que permitan anticiparse a las fluctuaciones y crisis en los mercados internacionales. Con este propósito, el autor formula la hipótesis de que las políticas económico-financieras proporcionan elementos básicos para la prevención de crisis, hipótesis que es sometida a un riguroso análisis a través de un estudio descriptivo, correlacional y explicativo.

El diseño metodológico del estudio es **no experimental**, basado en una investigación de tipo **básico o puro**, y se sustenta en la aplicación de múltiples métodos de análisis, incluyendo enfoques **descriptivos, deductivos, inductivos, analíticos, sintéticos, estadísticos e históricos**. La recolección de datos se llevó a cabo mediante encuestas dirigidas a un grupo de 135 personas, de las cuales se seleccionó una muestra probabilística de 100 especialistas en economía y finanzas. Para el procesamiento y análisis de la información, se emplearon herramientas tecnológicas como Excel y SPSS, permitiendo la tabulación y comprensión detallada de los datos.

Los resultados obtenidos en el estudio son contundentes: **el 85 % de los encuestados considera que las políticas económico-financieras efectivamente suministran elementos clave para prevenir los efectos de las crisis financieras internacionales**. A partir de estos hallazgos, el autor concluye que la correcta implementación y gestión de estas políticas no solo puede reducir la vulnerabilidad de los países frente a crisis económicas, sino que también contribuye a la estabilidad y sostenibilidad de los sistemas financieros a nivel global.

Además de su relevancia académica, este libro resulta una referencia fundamental para economistas, analistas financieros, formuladores de políticas públicas y tomadores de decisiones en el ámbito económico. Su enfoque metodológico detallado, sumado a la profundidad de su análisis, lo convierte en una herramienta clave para comprender y diseñar estrategias efectivas en la prevención de crisis económicas. Es, sin duda, un aporte significativo al estudio de la economía y las finanzas internacionales, proporcionando información valiosa para futuras investigaciones y la formulación de políticas más resilientes frente a los desafíos del sistema financiero mundial.

INTRODUCCIÓN

Las crisis financieras internacionales han demostrado tener efectos devastadores en las economías de los países, afectando no solo el crecimiento y la estabilidad macroeconómica, sino también el bienestar de la población. La interconexión de los mercados globales ha intensificado la rapidez con la que estas crisis se propagan, generando desafíos que requieren respuestas estratégicas y políticas adecuadas.

Este libro, "**Políticas económico-financieras para prevenir crisis internacionales**", tiene como objetivo analizar los factores que desencadenan estas crisis y proponer políticas efectivas para mitigarlas y prevenir su impacto. A través de un enfoque integral, se abordan aspectos clave como la regulación financiera, la estabilidad monetaria, la supervisión bancaria y los mecanismos de cooperación internacional, todos fundamentales para construir sistemas económicos resilientes.

Para una mejor comprensión de la problemática y de las soluciones propuestas, el contenido se ha estructurado en capítulos que exploran desde los fundamentos teóricos hasta estudios de caso y recomendaciones prácticas. De esta manera, se busca ofrecer un marco de referencia útil tanto para formuladores de políticas, académicos, economistas y tomadores de decisiones en el ámbito financiero.

En un mundo donde la incertidumbre económica es una constante, fortalecer las estrategias de prevención y respuesta ante crisis es una prioridad. Este libro pretende contribuir a ese propósito, brindando herramientas analíticas y propuestas fundamentadas que ayuden a construir economías más estables y sostenibles a nivel global.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Las crisis económicas y financieras han sido una constante en la historia global, afectando tanto a economías desarrolladas como emergentes. Su impacto se traduce en recesión, desempleo, devaluación de monedas y un deterioro generalizado de la estabilidad financiera. A pesar de los esfuerzos de distintos organismos internacionales y gobiernos, la recurrencia de estos eventos evidencia la necesidad de políticas más efectivas y mecanismos preventivos sólidos.

Este capítulo tiene como objetivo definir el problema central que motiva este estudio: la vulnerabilidad de los sistemas económicos frente a crisis financieras internacionales y la falta de políticas adecuadas para prevenirlas. Se explorará cómo la interdependencia de los mercados, la volatilidad del sistema financiero y las deficiencias en la regulación contribuyen al desencadenamiento y propagación de estas crisis.

Asimismo, se delimitarán los principales factores de riesgo y los desafíos que enfrentan los países al diseñar estrategias para mitigar los efectos adversos de estas crisis. A partir de este análisis, se establecerá la base conceptual y metodológica sobre la cual se desarrollarán los siguientes capítulos, con el propósito de ofrecer soluciones viables que refuercen la estabilidad económica global.

Antecedentes de la investigación

Antecedentes contextuales

En la Constitución Política del Perú, 1993. Título III. Del régimen económico. (Artículos 58 al 77); se tiene lo siguiente:

“Respecto de la Economía Social de Mercado, se establece que la iniciativa privada es libre. Se ejerce en una economía social de mercado. Bajo este régimen, el Estado orienta el desarrollo del país, y actúa principalmente en las áreas de promoción de empleo, salud, educación, seguridad, servicios públicos e infraestructura.

En cuanto al Rol Económico del Estado, se dispone que el Estado estimula la creación de riqueza y garantiza la libertad de trabajo y la libertad de empresa, comercio e industria. El ejercicio de estas libertades no debe ser lesivo a la moral, ni a la salud, ni a la seguridad pública.

El Estado brinda oportunidades de superación a los sectores que sufren cualquier desigualdad; en tal sentido, promueve las pequeñas empresas en todas sus modalidades. En lo referido al Pluralismo Económico, se ha dispuesto que el Estado reconoce el pluralismo económico.

La economía nacional se sustenta en la coexistencia de diversas formas de propiedad y de empresa. Sólo autorizado por ley expresa, el Estado puede realizar subsidiariamente actividad empresarial, directa o indirecta, por razón de alto interés público o de manifiesta conveniencia nacional. La actividad empresarial, pública o no pública, recibe el mismo tratamiento legal. Por su parte sobre la Libre competencia se ha establecido que el Estado facilita y vigila la libre competencia. Combate toda práctica que la limite y el abuso de posiciones dominantes o monopólicas. Ninguna ley ni concertación puede autorizar ni establecer monopolios. La prensa, la radio, la televisión y los demás medios de expresión y comunicación social; y, en general, las empresas, los bienes y servicios relacionados con la libertad de expresión y de comunicación, no pueden ser objeto de exclusividad, monopolio ni acaparamiento, directa ni indirectamente, por parte del Estado ni de particulares.

Por su parte sobre la Libertad de contratar, se establece que la libertad de contratar garantiza que las partes pueden pactar válidamente según las normas vigentes al tiempo del contrato. Los términos contractuales no pueden ser modificados por leyes u otras disposiciones de cualquier clase. Los conflictos derivados de la relación contractual sólo se solucionan en la vía arbitral o en la judicial, según los mecanismos de protección previstos en el contrato o contemplados en la ley. Mediante contratos - ley, el Estado puede establecer garantías y otorgar seguridades. No pueden ser modificados legislativamente, sin perjuicio de la protección a que se refiere el párrafo precedente. En cuanto a la Inversión nacional y extranjera, se deja sentado que la inversión nacional y la extranjera se sujetan a las mismas condiciones.

La producción de bienes y servicios y el comercio exterior son libres. Si otro país o países adoptan medidas proteccionistas o discriminatorias que perjudiquen el interés nacional, el Estado puede, en defensa de éste, adoptar medidas análogas. En todo contrato del Estado y de las personas de derecho público con extranjeros domiciliados consta el sometimiento de éstos a las leyes y órganos jurisdiccionales de la República y su renuncia a toda reclamación diplomática. Pueden ser exceptuados de la jurisdicción nacional los contratos de carácter financiero. El Estado y las demás personas de derecho público pueden someter las controversias derivadas de relación contractual a tribunales constituidos en virtud de tratados en vigor. Pueden también someterlas a arbitraje nacional o internacional, en la forma en que lo disponga la ley.

Sobre la Protección al consumidor la Ley de Leyes establece que el Estado defiende el interés de los consumidores y usuarios. Para tal efecto garantiza el derecho a la información sobre los bienes y servicios que se encuentran a su disposición en el mercado. Asimismo, vela, en particular, por la salud y la seguridad de la población.

En cuanto a Política Ambiental, se ha considerado que el Estado determina la política nacional del ambiente. Promueve el uso sostenible de sus recursos naturales. Sobre la Inviolabilidad del derecho de propiedad, se ha establecido que el derecho de propiedad es inviolable.

El Estado lo garantiza. Se ejerce en armonía con el bien común y dentro de los límites de ley. A nadie puede privarse de su propiedad sino, exclusivamente, por causa de seguridad nacional o necesidad pública, declarada por ley, y previo pago en efectivo de indemnización justipreciada que incluya compensación por el eventual perjuicio. Hay acción ante el Poder Judicial para contestar el valor de la propiedad que el Estado haya señalado en el procedimiento expropiatorio

En el marco del Régimen Tributario y Presupuestal y sobre el Principio de Legalidad se ha dispuesto en forma clara y precisa que los tributos se crean, modifican o derogan, o se establece una exoneración, exclusivamente por ley o decreto legislativo en caso de delegación de facultades, salvo los aranceles y tasas, los cuales se regulan mediante decreto supremo.

Los gobiernos locales pueden crear, modificar y suprimir contribuciones y tasas, o exonerar de éstas, dentro de su jurisdicción y con los límites que señala la ley. El Estado, al ejercer la potestad tributaria, debe respetar los principios de reserva de la ley, y los de igualdad y respeto de los derechos fundamentales de la persona. Ningún tributo puede tener efecto confiscatorio. Los decretos de urgencia no pueden contener materia tributaria. Las leyes relativas a tributos de periodicidad anual rigen a partir del primero de enero del año siguiente a su promulgación. Las leyes de presupuesto no pueden contener normas sobre materia tributaria.

En cuanto al Presupuesto Público, se ha considerado que la administración económica y financiera del Estado se rige por el presupuesto que anualmente aprueba el Congreso. La estructura del presupuesto del sector público contiene dos secciones: Gobierno Central e instancias descentralizadas. El presupuesto asigna equitativamente los recursos públicos, su programación y ejecución responden a los criterios de eficiencia de necesidades sociales básicas y de descentralización. Corresponden a las respectivas circunscripciones, conforme a ley, recibir una participación adecuada del total de los ingresos y rentas obtenidos por el Estado en la explotación de los recursos naturales en cada zona en calidad de canon”.

Según la Presidencia del Consejo de Ministros (1985) en la Ley Orgánica del Ministerio de Economía y Finanzas; Decreto Legislativo N° 183, su ampliatorias y modificatorias:

Se determina “El ámbito del Sector Economía y finanzas, la competencia y estructura orgánica y funcional del Ministerio de Economía, Finanzas y Comercio, y las funciones básicas de los Organismos Públicos Descentralizados del Sector. Corresponde al Ministerio de Economía y Finanzas planear, dirigir y controlar los asuntos relativos a la tributación, política aduanera, financiación, endeudamiento, presupuesto, tesorería y contabilidad, así como armonizar la actividad económica nacional.

Asimismo, le corresponde planear, dirigir y controlar los asuntos relativos a la política arancelaria, en coordinación con el Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración y con el Ministro del Sector interesado, cuando corresponda”.

Según la Presidencia del Consejo de Ministros (2025) en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM); se considera que dicho marco es el documento más relevante que el Gobierno del Perú emite en materia económica. Este documento contiene las proyecciones macroeconómicas y los supuestos en los que éstas se basan, por un periodo de cuatro años, que comprende el año para el cual se está elaborando el presupuesto del Sector Público y al menos los tres años siguientes. El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es el responsable de la elaboración y publicación del MMM. Dicho documento como base legal el Decreto Legislativo N° 1276, que aprueba el Marco de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal del Sector Público No Financiero. Este nuevo marco reemplaza la Ley N° 30099, Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal, y tiene por objeto establecer un marco prudente, responsable, transparente y predecible, que facilite el seguimiento y rendición de cuentas de la gestión del Sector Público no Financiero y permita una adecuada gestión de activos y pasivos bajo un enfoque de riesgos

Marco Macroeconómico Multianual 2025-2028, agosto de 2024. El presente documento contiene las proyecciones macroeconómicas multianuales oficiales, aprobadas en sesión de Consejo de Ministros del 21 de agosto de 2024, con opinión previa del Consejo Fiscal. Con estas proyecciones se elabora el proyecto de Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2025. Proyecciones macroeconómicas Escenario internacional Las proyecciones del contexto económico internacional en el presente Marco Macroeconómico Multianual 2025-2028 (MMM) consideran un ligero ajuste al alza de la economía global para el año 2024, que pasaría de crecer 3,1% (previsto en el Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas, IAPM) a 3,2% en el presente MMM. Esta mejora en las proyecciones de crecimiento de la economía global se debe principalmente a una mayor proyección de crecimiento de las economías emergentes, destacando un mayor dinamismo de la economía china, que crecería 5,0% en 2024 (IAPM: 4,8%), favorecida por el buen desempeño del consumo privado, la mejora de las inversiones, la sólida producción industrial y el repunte de las exportaciones. Por el contrario, el PBI de América Latina y el Caribe crecería 1,7% en 2024, ligeramente inferior a lo previsto en el IAPM (1,8%), afectado por un menor crecimiento económico de los países más

grandes del bloque (Brasil, México y Argentina) y atenuado por una mayor actividad económica de Chile, Colombia y Perú. El desempeño diferenciado en la región se da en un escenario de lenta flexibilización de la política monetaria a medida que la inflación converge a los rangos meta de los bancos centrales, junto con un espacio fiscal reducido y una alta incertidumbre política. Por su parte, el crecimiento de las economías avanzadas y en desarrollo se mantendrían sin cambios respecto a lo previsto en el IAPM (1,6%), siendo Estados Unidos el que registraría un mayor crecimiento (2,3%), impulsado por el fortalecimiento del consumo privado gracias a la solidez del mercado laboral y la recuperación de la inversión privada, pese a la lenta convergencia de la inflación al rango meta que ha condicionado que se prolongue el inicio de la flexibilización de la política monetaria. En el caso específico del bloque de la Zona euro, se registraría un crecimiento del PBI de 0,8% en 2024, similar a lo proyectado en el IAPM y mayor a lo registrado en 2023 (0,4%), favorecido por la recuperación de las exportaciones y el consumo privado ante la resiliencia del mercado laboral en un entorno de política monetaria más flexible.

En el horizonte de proyección 2025-2028, el PBI mundial alcanzaría un crecimiento promedio del 3,0% en un escenario de estabilización de la dinámica de la demanda interna asociado a la convergencia de la inflación hacia los rangos metas establecidos por los bancos centrales, la reducción de las tasas de política monetaria y la disipación de contextos de incertidumbre geopolítica. Respecto a los precios de las materias primas, éstos se revisaron al alza en comparación con las previsiones en el IAPM, principalmente en los metales industriales y metales preciosos, en un entorno de recuperación de la demanda de los países más grandes del mundo, anuncios de las empresas sobre reducción en sus niveles de producción y la incertidumbre global por el contexto geopolítico.

Bajo este contexto, se elevó la proyección de los términos de intercambio para 2024 de 1,0% en el IAPM a 7,2% (la tasa más alta desde 2018), y para el periodo 2025-2028, se proyecta que los términos de intercambio se estabilizarán y convergerán a una tasa promedio de -0,2% en línea con la normalización de la demanda global, la reducción de incertidumbre global, la flexibilización de la política monetaria y la mayor producción minera para el desarrollo de los proyectos de infraestructura verde.

Escenario local Respecto al contexto económico local, se proyecta una tasa de crecimiento del PBI de 3,2% en 2024 y 3,1% en 2025, ligeramente superior a lo previsto en el IAPM (2024: 3,1%, 2025: 3,0%). En 2024, la revisión al alza se explica por el buen desempeño de la actividad económica durante el segundo trimestre de 2024, una mayor ejecución de la inversión pública respecto a lo previsto en el IAPM y una recuperación más rápida del consumo privado asociado a la liberación de fondos privados de pensiones.

Además, se proyecta que el crecimiento económico para los años 2024 y 2025 estará sostenido por el mayor dinamismo de la demanda interna, asociada a las mayores inversiones y la mejora del consumo privado en un entorno de 9 Marco Macroeconómico Multianual 2025-2028, agosto de 2024. baja inflación, condiciones de financiamiento favorables y la consolidación de la mejora de las expectativas de los agentes económicos. En particular, se prevé una mayor inversión pública asociada a la asignación presupuestal prioritaria, la maduración de carteras de proyectos emblemáticos y la adopción de metodologías eficientes. En esa misma línea, se registraría una mayor ejecución en infraestructura por la aceleración de inversiones del Puerto de Chancay y del nuevo terminal de pasajeros del Aeropuerto Jorge Chávez, principalmente en el segundo semestre de 2024.

Asimismo, en 2025, la inversión privada será sostenida por nuevos proyectos mineros como Corani y Zafranal, el reinicio de proyectos de infraestructura como el Muelle Norte y la Autopista del Sol, y las inversiones iniciales de los proyectos APP adjudicados en años previos. Las mayores inversiones repercutirán en una mayor generación de empleo, lo que impulsará el consumo privado. Por su parte, las exportaciones estarán favorecidas por una mayor oferta minera, mayor extracción de productos pesqueros como la anchoveta y la normalización de la producción agropecuaria de frutas como arándanos y uvas. Además, se registraría una mayor demanda externa de nuestros socios comerciales por productos manufacturados como textiles, plásticos y químicos. Adicionalmente, las exportaciones de servicios seguirán registrando fuertes tasas de crecimiento, en línea con el mayor arribo de turistas internacionales atraídos por la oferta turística del país. Por último, para consolidar la recuperación de la economía, el Poder Ejecutivo está impulsando medidas en el marco

de la delegación de facultades, las cuales incluyen medidas en materia de reactivación económica, simplificación de la calidad regulatoria, actividad empresarial del Estado, seguridad ciudadana y defensa nacional. Entre 2026 y 2028, se proyecta una tasa de crecimiento del PBI de 3,0%, favorecido por el impulso de la demanda interna, sobresaliendo un mayor gasto privado.

Se destaca un mayor crecimiento de la inversión privada, que alcanzaría una tasa promedio de 3,2% por el impulso de la inversión minera en línea con el inicio de construcción de nuevos proyectos mineros en un escenario de mejoras normativas promovidas para la exploración. Además, la inversión no minera mantendría una dinámica favorable, sostenida por la mayor ejecución gradual de proyectos APP adjudicadas, la cartera de proyectos del sector energético y mayor infraestructura de irrigación y actividad portuaria como Chancay. También, las exportaciones totales se mantendrán dinámicas por el aumento en la oferta primaria minera y pesquera, y la mejora de la demanda externa de productos de mayor valor agregado, además de la dinámica favorable de las exportaciones de servicios. Finalmente, el Gobierno continuará impulsando medidas que permitan sostener el crecimiento económico en el mediano plazo, a través de un aumento de la productividad y el fortalecimiento de la competitividad de la economía. Por ejemplo, se impulsarán los proyectos portuarios como Chancay, y mejoras y ampliaciones en el Puerto del Callao, los cuales posicionarán al Perú como el principal centro logístico de la región. De hecho, estos proyectos permitirán reducir costos de transporte, crear cadenas de valor y distribución, generar nuevas oportunidades de mercado y disminuir el precio de importaciones. La transformación portuaria amplificará las inversiones en diversos sectores, desde logística hasta manufactura y servicios, aprovechando el incremento del comercio internacional. En esa misma línea, se seguirá con el desarrollo de proyectos de irrigación como Alto Piura, Chincas, Chavimochic III y Majes Siguan II, lo que ayudará a impulsar el sector agrícola y dinamizar las agroexportaciones.

De la misma manera, se continuará impulsando la mejora de la productividad y competitividad del país a través del Plan Nacional de Competitividad y Productividad (PNCP) del Consejo Nacional de Competitividad y Formalización (CNCF) y a través de desarrollo de nuevos motores de crecimiento, en el marco de una apuesta por la

diversificación productiva de la economía. De manera complementaria, a través de las mesas ejecutivas se buscará eliminar las restricciones o cuellos de botella que afectan la productividad de un sector o de una cadena de valor, a través de mecanismos transparentes. Además, como parte de la incorporación de Perú a la OCDE, el Gobierno está implementando medidas para que el país alcance altos estándares en políticas públicas que ayuden a avanzar en los objetivos de desarrollo económico y social. Es importante mencionar que, en el horizonte de proyección, Perú seguirá siendo uno de los países con mayor crecimiento económico en la región y sólidos fundamentos macroeconómicos.

En la Constitución Política del Perú, 1993. Título III. Del régimen económico; se tiene lo siguiente:

Sobre la política monetaria se tiene a la Constitución Política del Perú, Título III: DEL Régimen Económico; se ha establecido que la ley determina el sistema monetario de la República. La emisión de billetes y monedas es facultad exclusiva del Estado. La ejerce por intermedio del Banco Central de Reserva del Perú. Asimismo, se ha considerado que el Banco Central es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica.

La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, y las demás funciones que señala su Ley Orgánica. El Banco informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las finanzas nacionales, bajo responsabilidad de su Directorio.

El Banco está prohibido de conceder financiamiento al erario, salvo la compra, en el mercado secundario, de valores emitidos por el Tesoro Público, dentro del límite que señala su Ley Orgánica. El Banco puede efectuar operaciones y celebrar convenios de crédito para cubrir desequilibrios transitorios en la posición de las reservas internacionales. Requiere autorización por ley cuando el monto de tales operaciones o convenios supera el límite señalado por el Presupuesto del Sector Público, con cargo de dar cuenta al Congreso.

El Banco es gobernado por un Directorio de siete miembros. El Poder Ejecutivo designa a cuatro, entre ellos al Presidente. El Congreso ratifica a éste, y elige a los tres restantes, con la mayoría absoluta del número legal de sus miembros. Todos los directores del Banco son nombrados por el período constitucional que corresponde al Presidente de la República. No representan a entidad ni interés particular algunos. El Congreso puede removerlos por falta grave. En caso de remoción, los nuevos directores completan el correspondiente período constitucional.

El Estado fomenta y garantiza el ahorro. La ley establece las obligaciones y los límites de las empresas que reciben ahorros del público, así como el modo y los alcances de dicha garantía.

La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones ejerce el control de las empresas bancarias, de seguros, de administración de fondos de pensiones, de las demás que reciben depósitos del público y de aquellas otras que, por realizar operaciones conexas o similares, determine la ley.

La ley establece la organización y la autonomía funcional de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. El Poder Ejecutivo designa al Superintendente de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones por el plazo correspondiente a su período constitucional. El Congreso lo ratifica”.

Según el Congreso de la República (1992) la Ley Orgánica del Banco Central de Reserva del Perú-Decreto Ley N° 26123, considera que:

“El Banco Central de Reserva del Perú es persona jurídica de derecho público, con autonomía en el marco de esta Ley. Tiene patrimonio propio y duración indefinida. La finalidad del Banco es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son regular la cantidad de dinero, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas e informar sobre las finanzas nacionales. Asimismo, se establece que el Banco en el ejercicio de su autonomía y en el cumplimiento de su finalidad y funciones, se rige exclusivamente por las normas de su Ley y sus Estatutos. Además, se agrega que las disposiciones que emita el Banco en el ejercicio de sus funciones son de obligatorio

cumplimiento para todas las entidades del Sistema Financiero, así como para las demás personas naturales y jurídicas cuando corresponda. Las disposiciones de carácter general que al amparo de la presente ley establece el Banco se denominan Circulares y son publicadas en el Diario Oficial. El Banco debe constituir las reservas que señala su Ley.

En el Estatuto del Banco Central de Reserva del Perú; se establece que el Banco es una persona jurídica de Derecho Público, constitucionalmente autónoma en lo funcional, organizacional, administrativa, económica y presupuestal, con patrimonio propio y duración indefinida.

El Banco tiene potestad normativa, imperativa y sancionadora. La potestad normativa es ejercida a través de la expedición e interpretación de la normativa expedida por el Banco; la potestad imperativa es ejercida a través de la expedición de actos administrativos con eficacia frente a los administrados y la potestad sancionadora es ejercida mediante la aplicación de sanciones a infracciones debidamente tipificadas, a través de un procedimiento administrativo sancionador. Independientemente de dichas potestades, el Banco ejecuta por sí o por medio de terceros, actividades técnicas correspondientes a sus funciones y goza de plena capacidad de realizar todos los actos jurídicos privados que coadyuven al logro de sus fines.

El Banco informa periódicamente sobre la situación de las finanzas nacionales y publica las principales estadísticas macroeconómicas nacionales. Por su parte se complementa que las Circulares son disposiciones de carácter general y obligatorio que emite el Banco en ejercicio de sus funciones. Son publicadas en el Diario Oficial y rigen a partir del día siguiente al de su publicación, salvo disposición distinta de la propia Circular. De conformidad con el artículo 107 de la Constitución, el Banco tiene iniciativa legislativa en las materias que le son propias. Asimismo, se considera que el Banco tiene un régimen legal propio conformado por su Ley Orgánica y por el Estatuto. Adicionalmente a dichas normas y de manera excepcional, son de aplicación al Banco aquellas normas que complementen el régimen legal del Banco y que no se opongan al mismo ni vulneren su finalidad y funciones”.

Antecedentes bibliográficos

García (2015); señala que mediante el desarrollo de la investigación:

“Se pretende comprobar si efectivamente se cumple la siguiente hipótesis: Las políticas económicas aplicadas por el Gobierno generaron un incremento en la recaudación de impuestos y; en consecuencia, el equilibrio del Presupuesto General del Estado, durante el periodo 2007 - 2013. En consecuencia, resulta necesario establecer varios objetivos que contribuyan al desarrollo del estudio, para ello se consideró como objetivo general el analizar el impacto que generan las políticas económicas en la recaudación de impuestos y el Presupuesto General del Estado, durante el periodo 2007 – 2013. Dicho objetivo se podrá alcanzar mediante el logro de las siguientes metas específicas: Realizar una breve introducción a las políticas económicas para tener así un mayor conocimiento del tema a tratar. Analizar el comportamiento de la recaudación de impuestos en Ecuador. Evaluar la evolución del Presupuesto General del Estado y su rol en la economía ecuatoriana. Realizar un estudio del impacto que han tenido las políticas económicas en el nivel de recaudación fiscal y Presupuesto General del Estado, durante el periodo de estudio. Comprobar, mediante toda la investigación realizada, si la hipótesis planteada para el presente proyecto de investigación es aprobada o rechazada.

El Estado debe asegurar el alcance de una economía de buen desempeño aquella que produce bienes y servicios a la población y garantiza que la comunidad logre acceder a estos productos para tener una vida digna y plena; motivo por el cual, la economía debe experimentar un crecimiento no sólo en la cantidad sino también en la calidad de sus productos. Esta política utiliza mecanismos e instrumentos para alcanzar el desarrollo económico y social del país, siendo su principal fin el obtener bienestar para los habitantes. Sin estos instrumentos no sería posible lograr el cumplimiento de los objetivos mencionados, tales como el alcance de un desarrollo equitativo y sostenible dentro de un tiempo determinado.

La política hace uso del conjunto de medidas, leyes, regulaciones, impuestos y subsidios que alteran las variables económicas del país para obtener los resultados económicos esperados. Esta política es canalizada por un poder estatal, el cual facilita

su cumplimiento. Por esta razón, la intervención del Estado es de mucha importancia al ser un asunto que involucra numerosos cambios a nivel nacional. En el caso del Ecuador, la política económica del país tiene una orientación con el proyecto político del Gobierno instaurado en el año 2007. El Estado tiene la misión de modificar el comportamiento y variables socio-económicas por medio de incentivos, estímulos y beneficios tributarios; además de limitar o prohibir las acciones de los ciudadanos.

Las políticas económicas aplicadas por el Gobierno generaron un incremento en la recaudación de impuestos y; en consecuencia, el equilibrio del Presupuesto General del Estado, durante el periodo 2007-2013”, se cumple; porque la recaudación tributaria creció de 5.362 a 12.758 millones de dólares durante los seis periodos de estudio; además el crecimiento del Presupuesto General del Estado de 9.768 a 26.109 millones de dólares pudo ser solventado gracias a los ingresos recaudados, tanto tributarios como petroleros. La política económica de un país es verdaderamente importante ya que sirve de base para las demás políticas vigentes dentro del mismo, delinea el camino y las orienta para poder alcanzar los diferentes objetivos establecidos. Con una política económica adecuada que se ajuste a las necesidad es del país, los resultados pueden llegar a ser gratos, como menor pobreza y mayor empleo. Mientras que, si es deficiente, pueden ser nefastos tal como inflación y mayor inequidad. A partir de 2007 se realizaron cambios substanciales en la política económica, razón por la cual el sector público asumió el rol de promover el desarrollo, estabilidad y crecimiento de la economía nacional. La política economía fue estructurada para alcanzar el buen vivir de los habitantes del país basada en la distribución de los ingresos y la reducción de la inequidad disminuyendo la pobreza. Mayor inversión y fomento de políticas públicas en educación, salud y talento humano se necesitaron para lograr los objetivos. Se realizaron modificaciones en las políticas fiscales; estas políticas tienen una importancia especial ya que por medio de ellas se genera una de las principales fuentes de ingreso del Ecuador, los ingresos tributarios. Sin políticas tributarias claras, la recaudación en el Ecuador no era estable y existía una gran cantidad de evasión y elusión fiscal arraigada de una cultura tributaria pobre. Aun cuando existía el Servicio de Rentas Internas como ente regulador, los tributos no eran tomados seriamente por los habitantes del país lo que provocaba que no se cumpliera con las metas de recaudación y que las

brechas de recaudación potencial y efectiva aumentaran en tamaño. En estos últimos 7 años, hemos sido testigos de un cambio positivo, se ha logrado una mayor recaudación de impuestos a nivel nacional, menor grado de evasión fiscal, mayor productividad, mejor aplicación de procesos, entre otros cambios. El grado de recaudación logrado en los últimos años ha sido mayor que la meta establecida en el Presupuesto General del Estado; la labor realizada por el Servicio de Rentas Internas logró recaudar una mayor cantidad de impuestos, con lo que no sólo se cumplió con la meta del PGE, sino que también se la sobrepasó. El trabajo realizado por los distintos organismos del país en conjunto con las políticas económicas, ha dado sus resultados. El crecimiento de la economía ecuatoriana es mucho mayor que al promedio de América Latina y el Caribe. Además, el país es reconocido como uno de los países más equitativos de la región”.

Dancourt (2015); sostiene que desde que se implementó el sistema de metas de inflación en 2002:

“En el marco de la política monetaria, las herramientas principales de la política monetaria peruana han sido una tasa de interés de corto plazo, las tasas de encaje en moneda nacional y moneda extranjera y la intervención esterilizada en el mercado cambiario. Esta tesis evalúa la relevancia del canal del crédito en el mecanismo de transmisión de la política monetaria durante el periodo enero 2003-diciembre 2011 utilizando datos mensuales de bancos individuales. Se estudian dos instrumentos de política monetaria usados bajo el régimen de metas de inflación: la tasa de interés de referencia o tasa de política monetaria y la tasa de encaje que recae sobre los depósitos en moneda nacional.

En un modelo Bernanke-Blinder donde el banco central fija la tasa de interés de corto plazo en vez de la cantidad de dinero, un alza de ambos instrumentos de política reduce la actividad económica y los préstamos bancarios. Usando métodos econométricos apropiados para datos de panel, se encuentra que alzas de la tasa de interés de referencia y de la tasa de encaje tienen un impacto negativo sobre el crecimiento de los préstamos bancarios en moneda nacional.

Esta tesis compara las respuestas de política monetaria posibles ante los choques externos, especialmente ante los choques adversos que deterioran la balanza de pagos y reducen la demanda agregada. Para este efecto, se incorporan las herramientas de la política monetaria arriba citadas en un modelo IS-LM-BP, similar al del libro de texto.

La conclusión es que el banco central debe reducir la tasa de interés y vender moneda extranjera ante los choques externos adversos y debe subir la tasa de interés y comprar moneda extranjera ante los choques externos favorables, si desea estabilizar el nivel de precios y la actividad económica.

El arsenal de la política monetaria tiene diversos instrumentos en una economía cuya estructura financiera está dominada por los bancos comerciales y no por los mercados de bonos de largo plazo. En el caso de la economía peruana, donde los bancos operan en moneda nacional y extranjera, este arsenal vinculado al canal del crédito contiene la tasa de interés de referencia para el mercado de fondos interbancarios en moneda nacional y la tasa de encaje para los depósitos en moneda nacional.

Desde la adopción del sistema de metas de inflación en 2002, el banco central (BCRP) ha utilizado de manera sistemática la tasa de interés de referencia, el principal instrumento de la política monetaria, y la tasa de encaje para los depósitos en moneda nacional. El BCRP elevó la tasa de referencia y la tasa de encaje durante el primer semestre del 2008, cuando la inflación sobrepasó el techo del rango meta (3% anual) y la economía peruana crecía a un ritmo del 10% anual. Posteriormente, a fines del 2008 y durante el primer semestre del 2009, el BCRP redujo primero la tasa de encaje y luego la tasa de referencia cuando la economía peruana sufrió los primeros embates recesivos de la crisis financiera y económica mundial. Por último, el BCRP volvió a incrementar la tasa de referencia y la tasa de encaje a mediados de 2010 cuando la economía peruana se reactivó vigorosamente.

¿Qué tan efectivo ha sido el uso de la tasa de encaje en comparación con el de la tasa de referencia durante el periodo 2003-2010, que abarca dos fases de salida de una recesión (2003-05 y 2009-10), un auge (2006-08) sin precedentes en la economía peruana, y una recesión (2008-09) donde se aplicó por vez primera una política monetaria expansiva? Esa es la pregunta que este artículo intenta responder.

Se considera aquí que ambos instrumentos de política monetaria son efectivos si afectan los montos prestados en moneda nacional por bancos y cajas municipales. Si nos referimos exclusivamente al canal del crédito de la política monetaria, el mecanismo de transmisión que vincula, en el corto plazo, estos instrumentos de política con el nivel de precios constan de cuatro eslabones básicos. El primero, es el que conecta los instrumentos de la política monetaria con las tasas de interés bancarias activas nominales y con los volúmenes prestados. Dada la inflación esperada, si el banco central sube, por ejemplo, la tasa de interés de referencia, se espera que esto eleve la tasa de interés activa real y/o que reduzca el crédito bancario. Igualmente, si el banco central sube, por ejemplo, la tasa de encaje, se espera que esto también eleve la tasa de interés activa real y/o que reduzca el crédito bancario.

El segundo eslabón es que la demanda agregada depende inversamente de la tasa de interés activa real y directamente del volumen prestado. El tercero es que la producción y el empleo dependen de la demanda agregada. El cuarto eslabón es que el nivel de precios depende directamente de la brecha entre el producto efectivo y el potencial, considerándose dado este último. Si se acepta esta descripción del mecanismo de transmisión de la política monetaria vía los bancos comerciales, es claro que el primer eslabón de este mecanismo es crucial. Si ese eslabón se quiebra no habría conexión, a través de este canal del crédito, entre los instrumentos de la política monetaria y sus objetivos finales, como la inflación y la actividad económica.

A modo de conclusión las reservas internacionales de divisas del banco central ocupan un lugar clave en el diseño de una política monetaria que combina una regla de intervención esterilizada en el mercado cambiario que rema contra la corriente con una regla de Taylor para la tasa de interés de corto plazo. Contar con suficientes reservas de divisas es una condición indispensable para poder enfrentar un choque externo adverso con políticas monetarias y fiscales expansivas. La experiencia reciente con la crisis financiera global de 2008-09 sugiere que es posible evitar grandes recesiones y alzas sustanciales de inflación en economías como la peruana si esta condición se cumple”.

Para Calizaya (2015) el capitalismo como sistema económico mundial:

“Reduce la participación del gobierno en la economía, transformando al sector privado en el responsable del crecimiento económico. El propósito del presente documento de investigación, está orientado al análisis de las principales variables macroeconómicas de mayor preponderancia en la inversión privada en la economía boliviana; el mismo conlleva necesariamente la formulación de un modelo econométrico que permita establecer dichas relaciones. Se justifica económicamente porque el análisis de la inversión privada está relacionado con el accionar empresarial, sector generador de recursos económicos con resultados relevantes en la economía boliviana.

Planteamiento del problema se puede decir, una de las variables fundamentales que posibilitará la consecución de objetivos macroeconómicos se constituye la Inversión Privada. Por esta razón en la actualidad, muchos países continúan aplicando procesos de reformas estructurales en el área económica productiva. La inversión es considerada como una de las variables fundamentales que promueve el crecimiento y desarrollo de un país.

Objetivo general “Determinar las variables macroeconómicas de mayor influencia en la Inversión Privada en Bolivia y proponer acciones orientadas a fortalecer la inversión privada”. Objetivos específicos 1) Recopilar y exponer los principales elementos teóricos y conceptuales de macroeconomía, inversión privada, econometría, modelos econométricos, aspectos legales y temas relacionados con la investigación. 2) Describir la evolución y el comportamiento de la Inversión Privada, Producto Interno Bruto, Inversión Pública y Tipo de Cambio Real en la economía boliviana, posterior a la aplicación del nuevo modelo de Política Económica, considerando el periodo 1988 - 2009. 3) Aplicar un modelo econométrico de Vector de Corrección de Errores - VEC para determinar las variables macroeconómicas de mayor influencia en la inversión privada, considerando el periodo de estudio. 4) Proponer acciones orientadas a fortalecer la Inversión Privada en la economía boliviana.

Hipótesis “El Producto Interno Bruto, La Inversión Pública y el Tipo de Cambio Real son las variables macroeconómicas de mayor influencia en la Inversión Privada en la economía boliviana”.

En conclusión, la inversión es esencial para mantener o aumentar la capacidad de producción en una economía. Cuando aumenta la inversión, se eleva la capacidad productiva, la generación de empleos e ingresos para la población. Todo el comportamiento de la Inversión Privada de Bolivia en un 89% está determinado por el conjunto de variaciones del Producto Interno Bruto, Inversión Pública y Tipo de Cambio Real. El restante 11% esta explicado por otras variables no consideradas en la especificación del modelo.

Se recomienda 1) Considerar el orden de importancia de las variables económicas que determinan la Inversión Privada en Bolivia para la aplicación de las políticas económicas. 2) Abordar el tema de la Inversión Privada en Bolivia, de manera que contemple su promoción y fortalecimiento. 3) Considerar los resultados del trabajo para el desarrollo de otros trabajos de investigación que se enmarquen en la temática”.

Para Aburto (2015) la inflación se define como el alza generalizada de los precios:

“Por lo general, se mide con las variaciones del índice de precios al consumidor (INPC). El INPC no es más que el promedio del precio de algunos bienes y servicios, denominados canasta básica. Un aumento en el precio de alguno de los productos de la canasta básica, ceteris paribus, por lo general producirá un aumento en la inflación. Muchas variables socio-económicas fluctúan con respecto a indicadores, como es el caso de la inflación. Como ejemplo de variables socio-económicas tenemos los salarios, los rendimientos en renta fija, las tasas de interés de los créditos hipotecarios, las sumas aseguradas de las pólizas de seguro, entre otras.

Según algunos ecónomos, el proceso inflacionario en el cual se ha involucrado nuestro país es de gran preocupación para la nación. Las autoridades del país han tenido una reacción a través de las políticas monetarias efectuadas. Como se reporta en los análisis económicos del país, anteriormente satisfacer las necesidades de la población

era más fácil y con los salarios que percibían vivían en mejores condiciones. Por lo mismo llegamos al punto en el cual no se sabe si existe una relación adecuada entre los incrementos de los precios, los salarios, las tasas cobradas de los créditos hipotecarios, las sumas aseguradas y los rendimientos de la renta fija.

La consecuencia directa es el impacto pues la mayor parte del país se encontraría, de no haber una adecuada relación entre precios, salarios, las tasas cobradas de los créditos hipotecarios, las sumas aseguradas y rendimientos de la renta fija, con un bajo poder adquisitivo. En el marco de este proyecto se busca encontrar la relación entre la inflación y las variables socio-económicas como son: los salarios, renta fija (bonos a 10 años), los créditos hipotecarios y los seguros así como el estudio del impacto que el alza de los precios tiene sobre la economía del país y sobre cada una de las variables”.

Canales (2016); indica que las variables macroeconómicas o Indicadores macroeconómicos:

“Deben entenderse como datos esencialmente cuantitativos, que nos permiten darnos cuenta de cómo se encuentra la economía. Las variables o indicadores pueden ser números, gráficos, hechos, opiniones o percepciones que señalen condiciones o situaciones específicas de la economía. Las variables macroeconómicas o indicadores económicos son estadísticas, serie estadística o cualquier forma de pronóstico que nos facilita estudiar dónde estamos y hacia dónde nos dirigimos con respecto a determinados objetivos y metas, así como evaluar programas específicos y determinar su impacto.

Los indicadores representan importantes herramientas para la toma de decisiones ya que transmiten información científica y técnica que permite un análisis de la realidad económica y social. Resultando así fundamentales para evaluar y predecir tendencias de la situación del país en su conjunto o de una región en lo referente a las cuestiones económicas y sociales, así como para valorar el cumplimiento de las metas y objetivos fijados en las políticas de gobierno. Por ello cumplen una función activa en el mejoramiento de los procesos de formulación, rediseño, seguimiento y monitoreo las de políticas públicas.

Los principales indicadores macroeconómicos son los siguientes: Producto Bruto Interno (Variación porcentual real); Demanda y Oferta Global (Variación porcentual real); Demanda y Oferta Global (Porcentaje del PBI); Operaciones del Sector Público no Financiero (Millones de nuevos soles); Operaciones del Sector Público no Financiero (Porcentaje del PBI); Requerimientos de financiamiento del Sector Público no Financiero (Millones de US dólares); Requerimientos de financiamiento del Sector Público no Financiero (Porcentaje del PBI); Operaciones del Gobierno General (Millones de nuevos soles); Operaciones del Gobierno General (Porcentaje del PBI); Operaciones del Gobierno Central (Millones de nuevos soles); Operaciones del Gobierno Central (Porcentaje del PBI); Ingresos Corrientes del Gobierno Central (Millones de nuevos soles); Ingresos Corrientes del Gobierno Central (Porcentaje del PBI); Gastos no financieros del Gobierno Central (Millones de nuevos soles); Gastos no financieros del Gobierno Central (Porcentaje del PBI); Balanza de Pagos (Millones de US dólares); Balanza de Pagos (Porcentaje del PBI); Saldo de la Deuda Pública (Millones de US dólares); Saldo de la Deuda Pública (Porcentaje del PBI); Servicio de la Deuda Pública Desembolsada y por Desembolsar (Millones de US dólares); Servicio de la Deuda Pública (Millones de US dólares); Servicio de la Deuda Pública (Porcentaje del PBI)”.

De acuerdo a Falconí y Ormeño (2014), las variables macroeconómicas o indicadores macroeconómicos:

“Son datos estadísticos de una economía en una etapa que permiten hacer análisis de las situaciones y los rendimientos económicos del pasado y el presente con ellos es posible realizar pronósticos, y determinar la situación económica de un país. Existen muchos indicadores económicos y todos son verdaderamente funcionales, sin embargo explicaré cuales son los más usados, cómo se interpretan y cómo nos ayudan a tomar decisiones más certeras, con nuestros gastos personales y empresariales.

Indicadores económicos más comunes. Uno de los indicadores económicos más importantes es el PIB O PBI que sus siglas son la abreviación de Producto Interno Bruto, este contabiliza los bienes y servicios producidos por un país durante una etapa. Este Indicador tiene muchas variantes las más importantes son:

PIB nominal: Es el valor monetario de todos los bienes y servicios que produce un país o una economía correspondientes al periodo en que los bienes son producidos. Esto quiere decir que su precio no incluye el aumento de la inflación, ya que un producto hoy no vale lo mismo que hace 6 meses. Por lo tanto si un país produce lo mismo hoy que hace 6 meses su valor monetario es decir su PIB será mayor, debido a la inflación del país por lo tanto, cuando hablan de un PIB nominal en 2 cifras en un año, este siempre será mayor. Aunque NO haya habido un verdadero incremento en la producción de bienes y servicios.

PIB real: Es el valor monetario, todos los bienes y/o servicios producidos por un país o una economía valorados a precios constantes del momento en que fue tomado el dato y se valora un crecimiento quitándole la inflación para poder ver en realidad si se tuvo crecimiento.

Como todos los indicadores económicos, se necesitan hacer comparaciones entre otras economías (países) y años anteriores, para ver la situación real, de lo que un país produce. Y para poder valorarlo mejor, es sumamente importante tomar en cuenta el número de ciudadanos económicamente activos tiene ese país. Es decir si yo comparo el PIB de México 2012 de 12 mil millones de pesos, con el PIB de Suiza que fue (traducido a pesos) de 6 mil millones, probablemente pienses que México está mejor que Suiza, sin embargo México tiene 60 millones de habitantes económicamente activos y Suiza tiene 10 millones, y su cifra en millones solo es la mitad de nuestro PIB, y su número de habitantes es 6 veces menor que el nuestro.

Esto nos arroja la respuesta más difícil México es por mucho, menos productivo que Suiza. Si un país no es productivo o poco productivo está en serios problemas porque quiere decir que hay problemas con el desempeño de su gente. Lo cual puede ocasionar a la larga, devaluaciones y puede mermar la calidad de vida de los ciudadanos, como yo o como tú. La recomendación ante esto es nuestro grado personal de productividad”.

Planteamiento del problema

Las crisis financieras internacionales han evidenciado una profunda fragilidad en los sistemas económicos, provocando efectos adversos a nivel global. La interconexión de los mercados y la alta volatilidad financiera han facilitado la rápida propagación de estas crisis, afectando tanto a economías desarrolladas como emergentes. A pesar de los avances en regulación y supervisión, la falta de mecanismos efectivos de prevención sigue siendo un desafío latente para la estabilidad económica mundial.

El problema central identificado en este estudio radica en la **insuficiente prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales**. A menudo, las respuestas a estos eventos han sido reactivas en lugar de preventivas, lo que genera impactos económicos y sociales de gran magnitud. La ausencia de políticas económicas y financieras diseñadas estratégicamente para anticipar y mitigar los efectos de estas crisis ha llevado a ciclos recurrentes de inestabilidad y recuperación prolongada.

Este análisis se desarrolla desde un enfoque **deductivo-analítico**, lo que permite examinar los elementos estructurales de las crisis financieras y su impacto en distintas economías. A través de este marco, se busca identificar los factores clave que dificultan la prevención efectiva de estos eventos y plantear estrategias que contribuyan a fortalecer la resiliencia de los sistemas financieros ante futuras crisis.

En los siguientes apartados, se presentará una descripción detallada de la problemática, abordando sus causas, consecuencias y posibles soluciones desde una perspectiva económica y financiera integral.

Descripción de la problemática

Las crisis financieras internacionales originan problemas de corto plazo; actúan como cuello de botella y dificultan el acceso a situaciones de pleno empleo de los factores, incrementan precios, encarecen el crédito, ocasionan conflictos sociales, desequilibrios en las cuentas extranjeras. En el largo plazo que tiene toda la economía se tendría el problema de ampliar la capacidad productiva (ampliar la capacidad productiva, mejorar el entrenamiento de la mano de obra y la tecnología); ampliar la

frontera productiva. Si bien lo anterior es más económico sin embargo trae efectos financieros muy delicados; como la inflación que se plasma como la pérdida de valor del dinero en termino de bienes; también como el proceso de aumento sostenido y generalizado de los precios de la economía local, regional y nacional del país. La inflación daña a los sectores que perciben ingresos fijos y a los sectores cuyos precios de oferta no son susceptibles de actualización inmediata, o a aquellos cuyos precios están reglados institucionalmente o se ajustan luego de plazos largos. La variación de precios y costos generan inseguridad en el proceso producción (costo de reposición, de insumos, salarios, impuestos, tipo de cambio, etc.). Como consecuencia de la crisis financiera y de la inflación en particular; la producción se reduce para evitar efectos negativos en los errores de cálculo, la tasa de ganancia aumenta a fin de cubrirse de posibles aceleraciones del proceso inflacionario. Lo que potencia la inflación. Por otro lado se da un alza en las tasas de intereses que produce un encarecimiento de los precios de compra de los bienes de capital, y un desaliento para la actividad productiva.

Por efecto de la crisis financiera internacional, se la inflación anticipada distorsiona los precios de venta y contratos que se determinan teniendo en cuenta la perdida esperada del valor del dinero. Por su lado, la inflación no anticipada no se la prevé, la distorsión de precios ocurre bruscamente y deteriora la economía del país. En extremo de darse la hiperinflación, los precios dejan de cumplir sus funciones de asignadores de los recursos económicos; en esta situación se combinan todos los efectos inflacionarios y se potencian. Por otro lado, las crisis financieras internacionales; podría darse la inflación estructural que se da cuando existe capacidad ociosa, pero, frente al aumento de la demanda agregada, los oferentes no se comportan con criterio capitalista o existen diferencias estructurales que los hacen desistir de producir más. Por su parte podría darse la inflación por expectativas, que frente a un aumento de la demanda agregada los oferentes piensan que este es un aumento circunstancial y que al no poderse sostener en el tiempo la demanda agregada volverá a su nivel originario. Frente a esto los oferentes aumentan los precios y dejan invariables las cantidades.

La medición de la inflación se realiza a través de la variación de los índices de precios (al consumidor, mayorista, del costo de construcción, de precios implícitos).

Estos índices se distorsionan por efecto de la inflación y traen efectos nocivos en las finanzas nacionales, como en la economía del país.

El Índice de Laspeyres que fija la canasta de bienes en el momento inicial y la valúa para diferentes momentos, a precio cero y a los precios de cada periodo considerado (fácil de calcular, desactualizado en el tiempo) y el índice de Paasche fija la canasta de bienes en cada periodo y calcula el valor de esta canasta a los precios de ese periodo y a los precios del anterior (actualización permanente pero más difícil de calcular). Ambos índices se incrementan por las crisis internacionales y afectan la economía nacional.

La salida a este problema va asociada a retracciones económicas y al incremento de la desocupación. Al respecto los economistas clásicos, sostenían que la inflación se producía por un aumento de la demanda agregada, provocando un aumento de los precios y manteniendo constante la oferta agregada. Asimismo Keynes decía que la inflación se puede provocar por la demanda agregada y también por una retracción de la oferta agregada; todo lo cual es más evidente en caso de las crisis internacionales que afectan a todos los países por el efecto dominó.

Producto de las crisis internacionales se puede dar una espiral inflacionaria que combina la inflación de demanda y costo de bienes y servicios en la economía. En ese contexto se tiene a la Curva de Philips que representa la relación entre desempleo e inflación, en el cual se indica la variación de los salarios, en el eje de ordenadas se encuentra representada la inflación de precios y en el eje de abscisas la tasa de desempleo. El supuesto es que la inflación y el desempleo están inversamente relacionado es necesario un mayor desempleo para reducir la inflación; esta situación empeora en tiempos de crisis financiera internacional.

Las crisis financieras internacionales también incrementan el desempleo en la economía del país; esto se refiere a uno de los principales recursos productivos, y representa una traba directa (la merma de la contribución del recurso a la generación de riqueza) e indirecta (merma en la caída de la demanda agregada derivada de la ausencia de poder adquisitivo de trabajadores desempleados) para el desarrollo productivo de una economía. Puede evaluarse tanto por lo que se deja de producir como por la pérdida de

autoconfianza de las personas (que disminuye su capacidad productiva futura). La tecnología aumenta la productividad a pesar de que el empleo de la mano de obra disminuye. Para medirlo siempre se hace en relación a la población económicamente activa. La medición del desempleo aumenta significativamente en tiempos de crisis financieras internacionales. La tasa de desempleo abierta se relaciona entre la población que busca trabajo y no lo encuentra con respecto a la población económicamente activa. Por su parte la tasa de desempleo parcial se mide entre la población que trabaja parcialmente y desea trabajar más con respecto a la población económicamente activa. La tasa de desempleo friccional parte de la población que está cambiando de ocupación. La tasa estructural no coinciden la oferta con la demanda de trabajo (se pretenden cualidades y entrenamientos que los trabajadores no poseen). La tasa de desempleo cíclica es aquella en la cual la demanda de trabajo es baja, como para ocupar a todos los trabajadores y la tasa de desempleo natural que es la tasa más baja posible sin que existan presiones inflacionarias. En circunstancias de crisis financieras internacionales incrementan dichas tasas, lo cual afecta la economía del país.

Otro problema que originan las crisis es el Déficit Fiscal; que es la diferencia negativa entre los ingresos del sector público y el gasto. El déficit corriente compara el ingreso con los gastos corrientes. El déficit de capital compara ingresos con gastos de capital. El déficit operativo es la diferencia entre ingresos y gastos públicos antes de pagar. En situación de crisis financiera internacional que afecta la economía nacional se tiene problemas inmediatos, en el periodo, debe cubrirse con recursos apropiables con velocidad (adelantos o colocación de títulos de deuda a corto plazo), lo que tiene como consecuencia una recesión para el conjunto de la actividad económica. También hay problemas mediatos, en uno o más periodos, debe cubrirse ajustando las cuentas fiscales (bajando los gastos o aumentando los ingresos); lo que tiene como consecuencia la inflación que afectará los precios y servicios en la economía del país.



Una crisis económica tiene efectos como la recesión, contracción y depresión económica.

Fuente: <https://concepto.de/crisis-economica/>

Causas de una crisis económica



Una causa de crisis económica puede ser las fluctuaciones en los precios.

Fuente: <https://concepto.de/crisis-economica/>

Problema principal

En un mundo altamente interconectado, las crisis financieras internacionales han demostrado su capacidad de generar efectos devastadores en las economías, afectando tanto a mercados desarrollados como emergentes. Ante esta realidad, surge la necesidad de establecer estrategias efectivas para prevenir y mitigar sus impactos, evitando ciclos de inestabilidad económica prolongada.

El problema central que aborda este estudio se plantea a través de la siguiente interrogante:

¿De qué manera las políticas económico-financieras podrán suministrar elementos para prevenir los efectos de las crisis financieras internacionales?

Esta cuestión busca analizar cómo el diseño y la implementación de políticas económicas y financieras pueden fortalecer la resiliencia de los sistemas económicos frente a crisis globales. En particular, se explorará el papel de la regulación financiera, la supervisión de mercados, la coordinación internacional y la estabilidad monetaria como herramientas clave para la prevención de crisis.

Responder a esta pregunta permitirá comprender qué estrategias han sido efectivas en distintos contextos, identificar áreas de mejora en las políticas actuales y proponer enfoques innovadores que contribuyan a la estabilidad económica global. A partir de este análisis, se establecerán fundamentos sólidos para la formulación de recomendaciones dirigidas a gobiernos, instituciones financieras y organismos internacionales en su labor de prevención y mitigación de crisis financieras.

Problemas secundarios

La prevención de las crisis financieras internacionales no puede abordarse desde una única perspectiva ni con soluciones aisladas. La complejidad de los sistemas económicos y la interdependencia de los mercados exigen un análisis multidimensional en el que las diferentes políticas económico-financieras desempeñen un papel estratégico y complementario. En este sentido, es fundamental descomponer el

problema central en aspectos específicos que permitan un estudio exhaustivo de los mecanismos de prevención y mitigación de las crisis.

Los siguientes problemas secundarios buscan explorar de manera detallada cómo cada política económica contribuye, desde su ámbito de acción, a la estabilidad y resiliencia del sistema financiero global:

1. ¿De qué forma la política económica podrá facilitar la prevención de las crisis financieras internacionales?

La política económica es el eje central sobre el cual se articulan las decisiones estratégicas de los Estados en materia de crecimiento, estabilidad y desarrollo. Su capacidad para prevenir crisis financieras radica en la adecuada planificación y coordinación de medidas que garanticen un equilibrio sostenible entre oferta y demanda, producción y consumo, ahorro e inversión.

Para abordar este interrogante, es fundamental analizar el impacto de las políticas económicas en la generación de incentivos adecuados para la estabilidad del mercado financiero. Esto incluye el fortalecimiento de instituciones reguladoras, la supervisión efectiva de entidades bancarias, la implementación de medidas contracíclicas y la capacidad de respuesta ante amenazas de colapso económico.

Además, se examinará cómo los diferentes enfoques de política económica — desde el keynesianismo hasta la teoría monetarista— han influido en la configuración de marcos normativos diseñados para prevenir crisis financieras. Asimismo, se explorará la importancia del equilibrio entre regulación y libre mercado como factor determinante en la solidez de los sistemas financieros internacionales.

2. ¿De qué modo la política social podrá proporcionar elementos para la prevención de las crisis financieras internacionales?

Si bien las crisis financieras son fenómenos eminentemente económicos, sus efectos se trasladan con rapidez al ámbito social, afectando los niveles de empleo, el acceso a bienes y servicios esenciales, y la calidad de vida de la población. En este

contexto, la política social se presenta como un elemento clave para la construcción de sociedades resilientes ante las fluctuaciones del mercado financiero.

El análisis de este problema abordará cómo la inversión en educación, salud y seguridad social contribuye a la estabilidad macroeconómica, reduciendo los efectos de las crisis en los sectores más vulnerables. Se estudiará el papel de la redistribución del ingreso en la disminución de la desigualdad y cómo la implementación de políticas de inclusión financiera favorece la participación de más actores en la economía formal, mitigando así la volatilidad del sistema.

Además, se discutirá la relación entre empleo y estabilidad financiera, examinando cómo los programas de generación de empleo y fortalecimiento del mercado laboral pueden reducir la vulnerabilidad de los hogares frente a crisis económicas.

3. ¿De qué forma la política monetaria podrá ayudar en la prevención de las crisis financieras internacionales?

La política monetaria es una de las herramientas más poderosas en la gestión de la estabilidad económica, pues incide directamente en la inflación, las tasas de interés y la oferta de dinero. La efectividad de las medidas adoptadas por los bancos centrales es determinante en la prevención de burbujas especulativas, el control de la liquidez y la regulación del crédito.

Este análisis se enfocará en cómo la formulación de políticas monetarias prudenciales puede evitar desequilibrios que conduzcan a crisis financieras. Se estudiarán los efectos de estrategias como la fijación de tasas de interés de referencia, la emisión de dinero y la intervención en los mercados de capitales.

Asimismo, se explorará el papel de las instituciones monetarias internacionales en la estabilidad financiera global y cómo su coordinación con bancos centrales nacionales puede mejorar la capacidad de respuesta ante amenazas económicas sistémicas.

4. ¿De qué modo la política cambiaria podrá suministrar elementos para la prevención de las crisis financieras internacionales?

Las crisis financieras han demostrado estar estrechamente vinculadas con la volatilidad de los mercados cambiarios y los desajustes en los tipos de cambio. La política cambiaria, como herramienta de regulación del valor de la moneda en el mercado internacional, desempeña un papel crucial en la estabilidad de las economías nacionales y su integración en el comercio global.

Este apartado abordará cómo la adopción de distintos regímenes cambiarios — fijo, flotante o mixto— influye en la exposición de los países a crisis financieras. Se analizará el impacto de la apreciación y devaluación de las monedas en la competitividad económica y en la atracción de inversión extranjera.

También se examinará cómo la especulación en el mercado de divisas puede desencadenar crisis y qué mecanismos de regulación han demostrado ser más eficaces para evitar fluctuaciones abruptas que pongan en riesgo la estabilidad de los sistemas financieros.

5. ¿De qué manera la política fiscal podrá proporcionar elementos para la prevención de las crisis financieras internacionales?

La política fiscal, entendida como el conjunto de decisiones relacionadas con la administración de los ingresos y gastos del Estado, tiene una influencia determinante en la estabilidad financiera de un país. Su papel en la prevención de crisis radica en la capacidad de los gobiernos para gestionar déficits, controlar la deuda pública y diseñar estrategias de inversión que fomenten el crecimiento económico sostenible.

En este apartado, se analizará el impacto de la disciplina fiscal en la confianza de los mercados financieros, así como la importancia de evitar déficits fiscales estructurales que puedan desencadenar crisis de deuda. Se explorarán casos en los que la implementación de políticas fiscales restrictivas o expansivas ha tenido éxito en la estabilización de economías en riesgo.

Asimismo, se estudiará la relación entre la política fiscal y la inversión pública, evaluando cómo el gasto gubernamental en infraestructura, educación y tecnología puede generar efectos positivos a largo plazo en la estabilidad financiera.

El análisis detallado de estos problemas secundarios permitirá comprender cómo las diferentes políticas económico-financieras interactúan en la prevención de crisis internacionales. A través de un enfoque integral, se busca ofrecer un marco conceptual sólido que sirva de base para la formulación de estrategias efectivas en la gestión de riesgos financieros globales.

La interconexión de los mercados y la velocidad con la que las crisis pueden propagarse exigen respuestas coordinadas y multidimensionales. Por ello, este estudio no solo plantea soluciones desde una perspectiva teórica, sino que también busca aportar herramientas prácticas para la toma de decisiones en el ámbito financiero y económico, con el objetivo de construir sistemas más resilientes y sostenibles en el tiempo.

Objetivos de la investigación

Objetivo general

Las crisis financieras internacionales han demostrado ser fenómenos de gran impacto en la estabilidad económica global, afectando tanto a países desarrollados como a economías emergentes. En este contexto, el diseño y la implementación de políticas económico-financieras adquieren un papel central en la prevención y mitigación de estos eventos.

Por ello, el objetivo general de este estudio es:

Determinar la manera en que las políticas económico-financieras pueden suministrar elementos para prevenir los efectos de las crisis financieras internacionales.

Este objetivo busca analizar cómo las diferentes estrategias económicas y financieras pueden contribuir a la estabilidad y resiliencia de los mercados, reduciendo

la probabilidad de crisis sistémicas y minimizando sus efectos adversos cuando ocurren. A través de un enfoque analítico y deductivo, se pretende identificar los mecanismos más efectivos dentro de las políticas económicas, sociales, monetarias, fiscales y cambiarias para fortalecer la capacidad de respuesta de los sistemas financieros ante escenarios de inestabilidad global.

Para alcanzar este propósito, se estudiarán diversos enfoques teóricos y prácticos que han sido aplicados en contextos históricos de crisis, evaluando su efectividad y posibles áreas de mejora. Asimismo, se pondrá especial énfasis en el rol de la regulación financiera, la supervisión bancaria, la coordinación internacional y la implementación de medidas contracíclicas como herramientas fundamentales para la prevención de colapsos económicos a gran escala.

Este análisis permitirá establecer un marco de referencia que sirva no solo para la comprensión académica del fenómeno, sino también como una guía para formuladores de políticas, economistas y responsables de la toma de decisiones en el ámbito financiero global.

Objetivos específicos

Con el fin de alcanzar el objetivo general de este estudio y comprender en profundidad el papel de las políticas económico-financieras en la prevención de crisis internacionales, se han formulado los siguientes objetivos específicos:

1. **Establecer la forma en que la política económica podrá facilitar la prevención de las crisis financieras internacionales.**
 - Analizar el impacto de las estrategias económicas en la estabilidad financiera global.
 - Identificar los mecanismos regulatorios y de supervisión que fortalecen la resiliencia del sistema financiero.
 - Evaluar cómo los diferentes modelos económicos han influido en la prevención y control de crisis a lo largo de la historia.

2. Determinar el modo en que la política social podrá proporcionar elementos para la prevención de las crisis financieras internacionales.

- Examinar la relación entre la estabilidad económica y el bienestar social.
- Identificar políticas de inclusión financiera que reduzcan la vulnerabilidad de los sectores más afectados en tiempos de crisis.
- Analizar el papel de la educación y la capacitación laboral en la mitigación de los efectos de las crisis económicas.

3. Establecer la forma en que la política monetaria podrá ayudar en la prevención de las crisis financieras internacionales.

- Evaluar el impacto de la regulación de la oferta monetaria y las tasas de interés en la estabilidad financiera.
- Analizar el rol de los bancos centrales en la supervisión de mercados y la implementación de medidas preventivas.
- Estudiar estrategias de intervención monetaria que reduzcan la especulación y la volatilidad de los mercados.

4. Determinar el modo en que la política cambiaria podrá suministrar elementos para la prevención de las crisis financieras internacionales.

- Examinar el impacto de los regímenes cambiarios en la estabilidad de los mercados financieros.
- Identificar medidas de control de capitales y regulaciones que reduzcan la especulación en el mercado de divisas.
- Analizar cómo la política cambiaria puede servir como herramienta para mitigar desequilibrios macroeconómicos y prevenir crisis.

5. Establecer la manera en que la política fiscal podrá proporcionar elementos para la prevención de las crisis financieras internacionales.

- Evaluar el impacto del equilibrio fiscal y la disciplina en la gestión de la deuda pública.
- Analizar el papel del gasto público en la generación de estabilidad económica y crecimiento sostenible.
- Examinar cómo las estrategias fiscales contracíclicas pueden contribuir a la prevención de crisis y a la reducción de sus efectos adversos.

Estos objetivos específicos permitirán un estudio detallado de cada una de las políticas económico-financieras en su papel preventivo, brindando un marco de referencia sólido para la formulación de estrategias integrales que refuercen la estabilidad del sistema financiero global.

Hipótesis

Hipótesis principal

En el contexto de una economía global altamente interconectada, donde las crisis financieras pueden propagarse con rapidez y afectar múltiples sectores, se plantea la siguiente hipótesis central:

Las políticas económico-financieras suministran elementos para prevenir los efectos de las crisis financieras internacionales.

Esta hipótesis parte de la premisa de que una adecuada formulación y ejecución de políticas económicas, fiscales, monetarias y cambiarias permite mitigar los riesgos asociados a la volatilidad financiera, estabilizar los mercados y reducir el impacto de los shocks externos.

Para validar esta hipótesis, el estudio analizará el papel de los diferentes instrumentos de política económica en la anticipación y control de desequilibrios financieros. Se examinarán casos históricos en los que la implementación de

estrategias adecuadas ha logrado evitar colapsos económicos o minimizar sus efectos adversos, así como situaciones en las que la ausencia de medidas preventivas ha agravado la magnitud de las crisis.

Este planteamiento servirá como eje central de la investigación, guiando el análisis y la estructuración de los capítulos siguientes para demostrar cómo la intervención de los Estados y las instituciones financieras puede contribuir a la estabilidad económica global.

Hipótesis secundarias

La formulación de hipótesis secundarias es fundamental para profundizar en el análisis de la hipótesis principal y descomponerla en dimensiones específicas que permitan un estudio estructurado y riguroso. En este sentido, cada una de las hipótesis secundarias aborda un aspecto esencial de las políticas económico-financieras, permitiendo explorar sus efectos en la prevención de crisis internacionales desde diferentes enfoques.

1. La política económica facilita la prevención de las crisis financieras internacionales.

La política económica es el pilar sobre el cual los Estados diseñan sus estrategias de crecimiento, estabilidad y desarrollo. En el contexto de la prevención de crisis financieras internacionales, esta hipótesis sugiere que la correcta aplicación de políticas económicas contribuye a mitigar los riesgos de desajustes macroeconómicos que puedan desencadenar una crisis sistémica.

Desde una perspectiva teórica, las políticas económicas pueden clasificarse en expansivas o restrictivas, dependiendo de los objetivos que persigan y del contexto en el que sean aplicadas. En tiempos de estabilidad, una política económica bien estructurada promueve el crecimiento sostenido, la inversión y el fortalecimiento del aparato productivo, mientras que en periodos de incertidumbre puede utilizarse para amortiguar el impacto de choques externos y evitar el colapso financiero.

El análisis de esta hipótesis permitirá examinar:

- Cómo la coordinación entre política fiscal, monetaria y comercial puede reducir la exposición a crisis financieras globales.
- La importancia de contar con instituciones económicas sólidas que garanticen la correcta ejecución de políticas.
- El papel del Estado en la regulación y supervisión de los mercados financieros para evitar fenómenos como burbujas especulativas o crisis de confianza.

A través del estudio de experiencias internacionales, se evaluará cómo diferentes países han utilizado la política económica como un instrumento de estabilidad y prevención ante crisis financieras, contrastando casos de éxito con aquellos en los que la ausencia de medidas adecuadas ha exacerbado las consecuencias de las crisis.

2. La política social proporciona elementos para la prevención de las crisis financieras internacionales.

Si bien las crisis financieras tienen un origen eminentemente económico, sus consecuencias trascienden el ámbito financiero y afectan de manera directa a la estructura social de los países. En este contexto, la política social juega un papel fundamental en la contención de los efectos negativos de las crisis y en la construcción de sistemas más resilientes ante eventos económicos adversos.

Esta hipótesis parte de la premisa de que una sociedad con acceso equitativo a oportunidades económicas, educación de calidad y seguridad social está mejor preparada para enfrentar crisis financieras sin que ello implique un deterioro significativo en el bienestar de la población. Para ello, se examinará:

- El impacto de la política social en la reducción de desigualdades económicas y su relación con la estabilidad financiera.
- La importancia de la inclusión financiera y el acceso a crédito para la sostenibilidad económica de los hogares y pequeñas empresas.

- El papel del gasto público en educación, salud y protección social como amortiguador de crisis económicas.

El análisis incluirá estudios de caso en los que una sólida política social ha permitido mitigar el impacto de crisis económicas y evitar fenómenos de deterioro social como el desempleo masivo, la reducción del consumo o la pérdida de poder adquisitivo de la población.

3. La política monetaria podrá ayudar en la prevención de las crisis financieras internacionales.

La política monetaria es una de las herramientas más poderosas con las que cuentan los Estados para regular la economía y garantizar la estabilidad del sistema financiero. A través del control de la oferta de dinero, las tasas de interés y la regulación del crédito, los bancos centrales pueden influir en la liquidez del sistema, moderar el comportamiento de los mercados y evitar desequilibrios que conduzcan a crisis financieras.

Esta hipótesis plantea que una política monetaria bien gestionada contribuye a la prevención de crisis al:

- Controlar la inflación y evitar la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.
- Regular el acceso al crédito y evitar la acumulación de deudas impagables que puedan generar una crisis bancaria.
- Estabilizar los mercados financieros mediante intervenciones estratégicas que reduzcan la especulación y la volatilidad.

Para comprobar esta hipótesis, se analizarán casos históricos en los que la aplicación de políticas monetarias prudentes ha permitido evitar crisis financieras y, por el contrario, situaciones en las que la falta de regulación monetaria ha sido un factor determinante en el colapso de sistemas financieros.

4. La política cambiaria suministra elementos para la prevención de las crisis financieras internacionales.

El mercado de divisas es uno de los principales canales a través de los cuales las crisis financieras pueden propagarse a nivel internacional. La volatilidad en el tipo de cambio, la especulación en los mercados de divisas y los desequilibrios en la balanza de pagos pueden desencadenar crisis monetarias que afecten la estabilidad de un país y generen efectos dominó en el sistema financiero global.

Esta hipótesis sostiene que una adecuada gestión de la política cambiaria permite reducir la vulnerabilidad ante crisis externas y garantizar la estabilidad económica a través de mecanismos como:

- La regulación del tipo de cambio para evitar fluctuaciones abruptas que afecten el comercio exterior y la inversión.
- La implementación de medidas de control de capitales para evitar la fuga masiva de divisas en momentos de incertidumbre.
- La adopción de estrategias de intervención en el mercado cambiario para mitigar el impacto de crisis financieras internacionales.

El estudio de esta hipótesis incluirá el análisis de distintos regímenes cambiarios (fijo, flotante y mixto), evaluando sus ventajas y desventajas en la prevención de crisis y comparando su efectividad en distintos contextos económicos.

5. La política fiscal proporciona elementos para la prevención de las crisis financieras internacionales.

La política fiscal es un elemento clave en la gestión macroeconómica, ya que determina el nivel de ingresos y gastos del Estado y su impacto en la economía real. Un manejo inadecuado de las cuentas públicas puede generar déficits fiscales insostenibles, aumento del endeudamiento y pérdida de confianza en los mercados financieros, factores que pueden desencadenar crisis económicas de gran magnitud.

Esta hipótesis argumenta que una política fiscal equilibrada y sostenible contribuye a la prevención de crisis financieras mediante:

- La implementación de estrategias de consolidación fiscal que eviten el sobreendeudamiento del Estado.
- La aplicación de políticas contracíclicas que permitan aumentar el gasto público en tiempos de crisis sin comprometer la estabilidad a largo plazo.
- La promoción de un sistema tributario eficiente que garantice ingresos suficientes para financiar el desarrollo sin generar distorsiones económicas.

El análisis de esta hipótesis permitirá evaluar cómo la disciplina fiscal ha sido un factor determinante en la estabilidad de diferentes economías y cómo los errores en la gestión del gasto público han llevado a crisis financieras de gran escala.

El desarrollo de estas hipótesis secundarias permite descomponer el problema central en dimensiones específicas que facilitan su estudio y comprensión. Cada una de ellas aborda un aspecto clave de las políticas económico-financieras, proporcionando un marco analítico sólido para evaluar su efectividad en la prevención de crisis internacionales. A través del análisis de casos concretos, teorías económicas y evidencia empírica, se busca demostrar cómo la correcta aplicación de estas políticas puede fortalecer la estabilidad financiera global y reducir la vulnerabilidad ante eventos económicos adversos.

Justificación e importancia e importancia de la *investigación*

Justificación de la investigación

Las crisis financieras internacionales representan una amenaza constante para la estabilidad económica global, afectando tanto a países desarrollados como a economías emergentes. Su impacto se manifiesta en múltiples dimensiones: la volatilidad de los mercados, la caída de la producción, el incremento del desempleo, la depreciación de las monedas y el deterioro de la calidad de vida de la población. Estos efectos adversos, de

no ser prevenidos y gestionados adecuadamente, pueden desencadenar ciclos de recesión prolongados y crisis sociales de gran magnitud.

En este contexto, la presente investigación cobra especial relevancia, pues busca **identificar, analizar y proponer estrategias basadas en políticas económico-financieras que contribuyan a la prevención de crisis internacionales**, proporcionando herramientas que permitan anticipar sus efectos y minimizar su impacto en las economías nacionales.

El estudio se justifica desde diferentes perspectivas:

1. Perspectiva Económica y Financiera

- Las crisis financieras afectan la estabilidad macroeconómica, generando distorsiones en los costos de producción, precios y tasas de interés.
- La incertidumbre en los mercados impacta las inversiones, el acceso al crédito y la liquidez de las empresas, comprometiendo el desarrollo productivo de los países.
- La investigación permitirá comprender cómo las políticas económicas pueden mitigar los efectos adversos y fortalecer la resiliencia del sistema financiero.

2. Perspectiva Monetaria y Cambiaria

- La volatilidad de los tipos de cambio y la especulación financiera pueden agravar las crisis, afectando el comercio exterior y la competitividad de las economías.
- Mediante el análisis de estrategias de política monetaria y cambiaria, se busca proporcionar soluciones que contribuyan a la estabilidad de los mercados de divisas y al control de la inflación.

3. Perspectiva Social y Laboral

- El impacto de una crisis financiera trasciende el ámbito económico y se refleja en la disminución del empleo, la precarización laboral y el aumento de la pobreza.
- La investigación abordará cómo la política social puede actuar como un amortiguador, promoviendo medidas de inclusión y protección social que minimicen las consecuencias sobre la población.

4. Perspectiva Fiscal y de Regulación Financiera

- La política fiscal desempeña un papel clave en la gestión de crisis, tanto en términos de equilibrio presupuestario como de implementación de medidas de estímulo económico.
- Se explorará cómo un marco regulador sólido puede prevenir la aparición de burbujas financieras y fraudes que desestabilicen los mercados.

Además, esta investigación aporta valor al debate académico y a la formulación de políticas públicas, proporcionando un análisis integral que puede servir como referencia para tomadores de decisiones en gobiernos, organismos internacionales, entidades bancarias y sectores productivos.

Dado que las crisis financieras son fenómenos recurrentes en la historia económica, contar con estrategias efectivas de prevención y mitigación es una necesidad urgente. Este estudio busca contribuir al diseño de un modelo de gestión de riesgos que fortalezca la estabilidad económica a nivel global, ayudando a los países a enfrentar con mayor preparación y eficacia los desafíos de un mundo financiero cada vez más interconectado.

Importancia de la investigación

El presente estudio adquiere una relevancia fundamental en el contexto económico y financiero actual, ya que aborda las políticas económico-financieras como herramientas clave para la **prevención y mitigación de las crisis financieras**

internacionales. En un mundo donde los mercados son altamente interdependientes y donde las crisis pueden propagarse con rapidez, la necesidad de contar con estrategias preventivas eficaces se vuelve prioritaria tanto para los gobiernos como para las instituciones financieras y organismos multilaterales.

La importancia de esta investigación se sustenta en varios aspectos clave:

1. Relevancia Económica y Financiera

- Las crisis financieras tienen efectos devastadores en el crecimiento económico, el acceso al crédito, la inversión y la estabilidad de los mercados.
- Al estudiar las políticas económicas como herramientas de prevención, esta investigación ofrece alternativas viables para fortalecer la resiliencia de los sistemas financieros nacionales e internacionales.
- Se busca proporcionar un marco analítico que permita diseñar estrategias más efectivas en la regulación y supervisión del sector financiero, evitando fenómenos como burbujas especulativas, crisis bancarias y colapsos monetarios.

2. Contribución al Desarrollo de Políticas Públicas

- Esta investigación es valiosa para los formuladores de políticas, pues brinda un análisis estructurado sobre cómo las diferentes herramientas económicas pueden utilizarse para anticipar y contrarrestar crisis.
- Al ofrecer un enfoque integral, se busca dotar a los gobiernos de estrategias basadas en evidencia para diseñar marcos regulatorios sólidos y medidas contracíclicas eficaces.
- Se examina la necesidad de una mejor coordinación entre organismos internacionales, bancos centrales y entidades de supervisión financiera para evitar crisis sistémicas a gran escala.

3. Impacto en la Estabilidad Social y Laboral

- Más allá del impacto económico, las crisis financieras generan desempleo, pobreza y desigualdad, afectando la calidad de vida de la población.
- La investigación resalta el papel de la política social en la contención de los efectos adversos de las crisis, promoviendo medidas que protejan a los sectores más vulnerables.
- Se enfatiza la necesidad de programas de educación financiera y acceso equitativo a los sistemas de crédito, como mecanismos de fortalecimiento de la seguridad económica de los ciudadanos.

4. Aplicación de Conocimientos y Experiencia Profesional

- El estudio permite la aplicación de teorías económicas y financieras en la evaluación de crisis pasadas y presentes, ofreciendo un análisis basado en la evidencia.
- Se busca integrar conocimientos académicos con experiencias profesionales en la gestión económica, brindando un enfoque práctico que pueda ser aplicado en distintos contextos y escenarios.
- La investigación no solo aporta a la literatura especializada en economía y finanzas, sino que también puede servir como una guía de referencia para especialistas en la toma de decisiones económicas.

5. Innovación y Propuesta de Nuevas Estrategias

- A medida que los mercados evolucionan y surgen nuevos desafíos financieros, es fundamental actualizar y mejorar las estrategias de prevención de crisis.

- Este trabajo no solo revisa modelos económicos existentes, sino que también propone nuevas perspectivas para abordar crisis desde un enfoque multidimensional.
- Se fomenta el uso de herramientas tecnológicas y análisis de datos en la identificación temprana de señales de alerta económica, lo que permite la toma de decisiones más rápida y efectiva.

En un entorno financiero cada vez más volátil e incierto, esta investigación adquiere un **valor estratégico** al proporcionar un marco de referencia para prevenir y mitigar los efectos de las crisis financieras internacionales. Su importancia radica en la generación de conocimiento útil y aplicable en el diseño de políticas económico-financieras más eficientes, con el objetivo de construir sistemas económicos más sólidos, equitativos y sostenibles en el tiempo.

Alcances y limitaciones de la investigación

Alcances de la investigación

El presente estudio tiene un alcance significativo dentro del ámbito de las políticas económico-financieras en el Perú, centrándose en las entidades estatales responsables de la regulación, supervisión y formulación de estrategias para la estabilidad económica del país.

En este sentido, la investigación está orientada a analizar el papel de instituciones clave como:

1. Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)

- Se examinará cómo las decisiones del MEF en materia de política fiscal, endeudamiento público y gasto estatal pueden contribuir a la prevención de crisis financieras internacionales.
- Se analizarán estrategias de consolidación fiscal y políticas de inversión pública que fortalezcan la estabilidad macroeconómica.

- Se evaluará la interacción del MEF con organismos multilaterales en la gestión de crisis económicas globales.

2. Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

- Se estudiará el impacto de la política monetaria del BCRP en la regulación de la inflación, la estabilidad del tipo de cambio y la liquidez del sistema financiero.
- Se analizarán los mecanismos utilizados por el BCRP para mitigar la volatilidad en los mercados y prevenir riesgos sistémicos que puedan derivar en crisis.
- Se revisará la eficacia de sus estrategias de intervención cambiaria y su coordinación con otras entidades en la estabilidad del sistema financiero.

3. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)

- Se evaluará el rol de la SBS en la regulación del sistema financiero, asegurando la solidez de bancos, aseguradoras y fondos de pensiones para evitar quiebras que puedan derivar en crisis sistémicas.
- Se examinarán los mecanismos de supervisión y control que garantizan la estabilidad y solvencia del sector bancario y financiero.
- Se analizarán políticas de gestión de riesgos y de regulación de productos financieros para proteger la economía nacional frente a turbulencias internacionales.

Ámbito Geográfico y Comparativo

Si bien el enfoque principal de esta investigación está centrado en el contexto peruano, el análisis no se limita únicamente a su realidad económica. Para enriquecer la comprensión del tema, se incluirán estudios comparativos con experiencias de otros países que han implementado políticas efectivas para la prevención de crisis financieras

internacionales. Esto permitirá identificar buenas prácticas que podrían ser adaptadas al Perú, considerando sus particularidades económicas y políticas.

Ámbito Temporal

El estudio abarcará el análisis de políticas implementadas en las últimas décadas, considerando tanto **crisis financieras pasadas** como sus respectivas estrategias de respuesta. De esta manera, se podrá evaluar la efectividad de las medidas aplicadas y determinar qué enfoques han demostrado ser más exitosos en la prevención de crisis económicas a largo plazo.

Ámbito Temático

El estudio se centrará en los siguientes ejes:

- **Política económica:** impacto en la estabilidad macroeconómica y la inversión.
- **Política social:** influencia en la reducción de desigualdades económicas y protección ante crisis.
- **Política monetaria:** regulación de la oferta de dinero y tasas de interés como herramientas de prevención.
- **Política cambiaria:** análisis de estrategias para mitigar la volatilidad del tipo de cambio.
- **Política fiscal:** disciplina fiscal y estrategias contracíclicas para fortalecer la resiliencia económica.

Limitaciones de la Investigación

Si bien esta investigación proporciona un análisis integral sobre la prevención de crisis financieras, es importante señalar algunas limitaciones:

- La disponibilidad y acceso a datos financieros históricos podría restringir la evaluación de ciertos períodos económicos.

- El estudio se centra en el **caso peruano**, por lo que si bien se incluyen referencias a experiencias internacionales, las conclusiones y recomendaciones estarán orientadas principalmente a la realidad económica del Perú.
- Factores externos imprevisibles, como crisis globales de origen geopolítico o eventos de alto impacto en los mercados internacionales, pueden generar variaciones en la aplicabilidad de algunas estrategias analizadas.

El alcance de esta investigación se dirige principalmente a **las entidades del Estado relacionadas con la política económico-financiera del Perú**, con el objetivo de contribuir al diseño de estrategias más eficaces para la prevención de crisis financieras internacionales. A través de un análisis comparativo y un enfoque multidimensional, este estudio busca generar un marco de referencia que sirva para fortalecer la estabilidad financiera del país, asegurando un crecimiento económico sostenible y mitigando los riesgos derivados de la volatilidad global.

Limitaciones de la investigación

Si bien esta investigación proporciona un análisis detallado sobre el papel de las políticas económico-financieras en la prevención de crisis internacionales, es importante reconocer ciertas **limitaciones** que pueden influir en el alcance y aplicabilidad de sus hallazgos.

1. Enfoque Temático Específico

- El estudio se centra exclusivamente en el análisis de **políticas económico-financieras**, sin abordar en profundidad otros factores que pueden incidir en la generación y propagación de crisis financieras internacionales, como cuestiones geopolíticas, desastres naturales o cambios tecnológicos disruptivos.
- No se incluye un análisis exhaustivo sobre los efectos de crisis financieras en sectores específicos de la economía, como la industria, el comercio o los mercados bursátiles, aunque se reconoce su impacto indirecto en la estabilidad macroeconómica.

2. Limitación Geográfica

- Aunque se analizan experiencias internacionales para extraer aprendizajes aplicables, el foco de la investigación está en **el caso peruano**, lo que implica que algunas conclusiones pueden no ser extrapolables a otras economías con estructuras financieras y regulatorias diferentes.
- Las estrategias propuestas estarán alineadas con la realidad económica de Perú, lo que podría reducir su aplicabilidad en países con modelos económicos distintos o con niveles de desarrollo financiero significativamente diferentes.

3. Disponibilidad y Acceso a Datos

- La investigación depende en gran medida de **información oficial y fuentes secundarias**, como datos publicados por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). La falta de transparencia en ciertos indicadores financieros o la ausencia de registros históricos completos podrían limitar la precisión del análisis.
- Se reconoce que algunos datos pueden estar desactualizados o sujetos a interpretaciones cambiantes debido a la evolución de las condiciones económicas globales.

4. Factores Externos No Controlables

- La economía global está en constante cambio y la naturaleza de las crisis financieras es altamente impredecible. Esto significa que las políticas identificadas como efectivas en la prevención de crisis pueden **no ser suficientes** para abordar futuras crisis originadas por factores no contemplados en este estudio.

- Eventos inesperados como pandemias, conflictos geopolíticos, crisis de deuda en economías clave o cambios radicales en la tecnología financiera pueden alterar las condiciones económicas de manera drástica, afectando la aplicabilidad de algunas de las estrategias propuestas.

5. Limitación en el Análisis de Políticas en Ejecución

- Aunque se examinan las políticas económico-financieras implementadas en Perú, el estudio no realiza una evaluación de impacto en tiempo real de las medidas adoptadas por el gobierno. La efectividad de estas políticas solo podrá medirse plenamente con el tiempo y bajo condiciones económicas específicas.
- No se incluyen simulaciones econométricas avanzadas ni modelos predictivos complejos debido a la naturaleza analítica y conceptual del estudio.

A pesar de estas limitaciones, esta investigación ofrece un **marco teórico y práctico robusto** para comprender el papel de las políticas económico-financieras en la prevención de crisis financieras internacionales. Sus hallazgos servirán como base para futuras investigaciones que profundicen en el diseño y evaluación de políticas más específicas, contribuyendo a la construcción de sistemas económicos más resilientes ante los desafíos del mercado global.

Definición de términos

Conceptos relacionados con las políticas económico-financieras:

Según el Glosario Términos Macroeconomía, se tiene los siguientes conceptos:

Agregados monetarios: puede definirse como la suma del efectivo en circulación y del saldo vivo de determinados pasivos de las entidades financieras con un alto grado de liquidez.

Apalancamiento financiero: el apalancamiento financiero consiste en usar endeudamiento para financiar una operación financiera.

Apreciación: es una disminución del tipo de cambio originado por las fuerzas del mercado. Nuestra moneda gana valor respecto a la moneda extranjera.

Arbitrajista: agente que opera en el mercado de divisas al contado y trata de obtener ganancias debido a las diferentes cotizaciones de las monedas en distintas plazas.

Balanza Comercial: subpartida de la Balanza por cuenta corriente que recoge las exportaciones e importaciones de mercancías con el exterior.

Balanza de Pagos: es un documento contable que refleja la relación de un país con el exterior a partir de las transacciones de bienes, servicios y de capitales.

Balanza de rentas: subpartida de la Balanza por cuenta corriente que recoge las rentas generadas por la prestación de un trabajo o el rendimiento de algún activo financiero.

Balanza de Servicios: subpartida de la Balanza por cuenta corriente que recoge los servicios prestados por turismo y viajes al exterior.

Balanza por cuenta corriente: subpartida de la Balanza de Pagos que incluye las transacciones que implican algún intercambio de bienes, servicios, rentas o transferencias.

Consumo público: es el gasto o compras que realiza el sector público para el desempeño de sus funciones y objetivos. No se incluyen los gastos en inversión.

Contabilidad Nacional: es la descripción sistemática de la actividad económica de un país, para el cual se establecen las rentas nacionales durante un periodo de tiempo determinado.

Déficit público: diferencia positiva entre el gasto del sector público (la suma de su consumo, inversión) más transferencias y sus ingresos (impuestos).

Demanda agregada: es la cantidad de bienes y servicios que las familias, las empresas, el gobierno y el resto del mundo pueden y desean obtener a un determinado nivel de precios y en un periodo determinado en el país.

Demanda de dinero: cantidad de activos monetarios, como efectivo y cuentas corrientes, que decide tener la gente en su cartera.

Demanda especulativa de dinero: parte de la demanda de dinero por parte de los agentes que depende de la importancia de las expectativas de los agentes acerca de los tipos de interés futuros en relación a los presentes. La demanda especulativa de dinero depende inversamente del tipo de interés.

Desempleo estructural: desempleo de larga duración y crónico que se debe a los desequilibrios entre las cualificaciones y otras características de los trabajadores en el mercado y las necesidades de los empresarios.

Devaluación: es un aumento del tipo de cambio impuesto por la autoridad monetaria con finalidades diversas, como el fomento nuestras exportaciones.

Dinero bancario: lo constituyen los depósitos a la vista que posee el sistema bancario.

Dinero legal: es el que impone por ley el gobierno en cada momento.

Dinero mercancía: es un bien que tiene el mismo valor como unidad monetaria que como mercancía.

Economía abierta: economía nacional que tiene relaciones comerciales y financieras con el exterior.

Economía cerrada: es una economía nacional que no comercia o tiene relaciones financieras con el resto del mundo.

Encaje bancario: es la parte de los depósitos y otros pasivos bancarios que los bancos mantienen disponibles de forma líquida. Una parte del encaje es obligatoria,

fijada por la autoridad monetaria, y otra parte es voluntaria y depende de la política particular de cada banco.

Encaje voluntario: es la parte de los depósitos y otros pasivos bancarios que los bancos mantienen voluntariamente disponibles de forma líquida, por encima del coeficiente legal de caja. Depende inversamente del tipo de interés.

Existencias: bienes terminados que no se han vendido, bienes que están produciéndose y materiales de producción que tienen las empresas.

Expectativas empresariales: variable económica que recoge factores difícilmente cuantificables que influyen en las decisiones de inversión de las empresas, como el ambiente económico del momento y las perspectivas de los empresarios sobre la evolución futura de la actividad económica.

Exportación de bienes y servicios: importe de las ventas de bienes y servicios que realiza el país al exterior.

Factores de producción: factores que intervienen en el proceso de producción, como bienes de capital, trabajo, materias primas y energía.

Función de Demanda Global: en un diagrama en el que la producción se encuentra en el eje de abscisas y el nivel de precios en el de ordenadas, relación de pendiente negativa entre el nivel de precios y la demanda de producción del conjunto de la economía.

Gasto Nacional: gasto total realizado por los agentes económicos (familias, empresas y sector público) en bienes de consumo e inversión.

Importación de bienes y servicios: importe de las compras de bienes y servicios que realiza el país al exterior.

Impuesto directo: es aquél que grava directamente el ingreso de los contribuyentes en concepto de gravámenes a las remuneraciones, propiedades, ganancias de capital, o cualquier otra fuente de ingreso de las personas físicas y empresas.

Impuesto indirecto: es aquél que grava el consumo de los contribuyentes, se llama indirecto porque no repercute de forma directa sobre los ingresos sino que recae sobre los costes de producción y venta de las empresas y se traslada a los consumidores a través de los precios.

Índice de precios: es una medida ponderada de los precios de un conjunto de bienes, en el que cada bien se valora según su importancia en el producto total.

Índice de Precios al Consumo (IPC): representa el coste de una cesta de bienes y servicios consumida por una economía doméstica representativa.

Inflación: es el crecimiento general y continuado de los precios de los bienes y servicios de una economía. Se calcula como la tasa de crecimiento de algún índice de precios.

Inflación subyacente: es la inflación que no tiene en cuenta el crecimiento de los precios de aquellos bienes que sufren una mayor variación en sus precios, como son los alimentos no elaborados y los productos energéticos.

Intermediarios financieros: son los agentes económicos cuya principal actividad es tomar prestados fondos de los agentes excedentarios y prestarlos a los agentes deficitarios.

Inversión privada bruta: recursos destinados a mantener y ampliar la capacidad productiva y el nivel de existencias de las empresas, junto con los recursos destinados a la adquisición de viviendas. Si le quitamos el gasto en la amortización de los bienes tendremos la inversión en términos netos.

Macroeconomía: rama de la Teoría Económica que se ocupa del comportamiento global de la economía, es decir, de las expansiones y recesiones de la producción de bienes y servicios de la economía, de su crecimiento, de la evolución del nivel de precios, del empleo y de las relaciones con el exterior.

Mercado de capitales: aquel en el que se intercambian activos financieros con plazo de vencimiento superior al año. Por ejemplo los bonos, obligaciones, las acciones, etc.

Mercado de divisas: lugar, no necesariamente físico, en el que se compran y venden las divisas de los diferentes países y se determina el tipo de cambio de cada moneda. Según el plazo de las operaciones, el mercado de cambios puede ser al contado o "spot" y a plazo o "forward".

Mercado financiero: es el lugar o mecanismo en el que se intercambian activos financieros y se determinan sus precios.

Mercado monetario: aquel en el que se intercambian activos financieros con plazo de vencimiento inferior al año. Por ejemplo, las Letras del Tesoro o los pagarés de empresa.

Oferta monetaria: es la forma más habitual de medir la cantidad de dinero, es igual a la suma del efectivo en manos del público más los depósitos a la vista.

Oferta monetaria endógena: oferta monetaria que se hace depender de alguna otra variable, como el tipo de interés, lo que hace que pase a ser una variable endógena del modelo que se considere.

Pasivos Monetarios del banco central: contradicción que se produce entre lo que a veces se suele decir de que una economía que ahorra se vuelve más rica, y lo que se observa en un modelo simple renta-gasto, en el que se demuestra que un aumento del ahorro disminuye el nivel de renta.

Pleno empleo: corresponde al caso en el que toda la población activa está ocupada, exceptuando el desempleo friccional. En Teoría Económica también se aplica a la situación en que todos los mercados se encuentran en equilibrio.

Población activa: es el número de personas que, siendo capaces y estando en edad de trabajar (a partir de 16 años), o están ocupadas, o están desempleadas involuntariamente.

Población desempleada: es la parte de la población activa que no está ocupada.

Población ocupada: parte de la población activa que ocupa un puesto de trabajo legal.

Política contracíclicas: política económica que actúa en sentido contrario al ciclo de la economía, de manera que en épocas de crisis se actúa de forma expansiva para hacer crecer la renta y en épocas de crecimiento se aplican políticas contractivas para evitar la inflación.

Política económica: directrices y acciones mediante los cuales el Estado regula y orienta el proceso económico del país, haciendo uso de los medios exclusivos de que dispone: política fiscal, política de gasto, política monetaria, etc.

Política fiscal: es el uso por parte del Estado de los impuestos y la deuda pública para modificar el nivel de renta de un país. Este objetivo se puede concretar en: a) redistribuir la renta y los recursos, b) contrarrestar los efectos de las depresiones, y c) aumentar el nivel general de la renta.

Política monetaria: conjunto de instrumentos y medidas aplicados por el gobierno, a través del banco central, para controlar la cantidad de dinero en la economía, con el propósito fundamental de mantener la estabilidad económica del país y evitar una balanza de pagos adversa.

Precio a coste de los factores: valoración de la producción antes de añadir los impuestos indirectos netos de subvenciones a las empresas.

Precios constantes: expresa el valor de las mercancías y servicios a precios de un año base. De esta manera pueden compararse valores de distintos años ya que se elimina la influencia de los precios.

Precios corrientes o de mercado: cuando se expresa el valor de las mercancías y servicios a los precios de cada año.

Producción potencial: es el nivel de producción que obtendría una economía si estuvieran empleados todos los recursos de capital y trabajo. Este concepto también está asociado al nivel de empleo de "pleno empleo".

Productividad marginal del trabajo: característica de las funciones de producción que implica que cuantos más trabajadores se utilizan, menos producción puede obtenerse (manteniendo constante la cantidad del stock de capital).

Producto Interior Bruto: es el valor total a precios de mercado de los bienes y servicios producidos en el territorio de un país en un periodo determinado. Se valora a "precios de mercado" si incluye los impuestos indirectos netos de subvenciones, si no los incluye se valora a "coste de los factores".

Producto Nacional Bruto: es el valor total a precios de mercado del flujo de bienes y servicios generado por los factores propiedad de residentes dentro y fuera del país en cuestión, durante un periodo determinado.

Renta Nacional: suma de la remuneración de los asalariados, la renta de los propietarios, la renta de las personas procedente de alquileres, los beneficios de las sociedades y los intereses netos. También es el Producto Nacional Neto medido a coste de los factores.

Reservas bancarias: activos líquidos que tienen los bancos para satisfacer las demandas de dinero efectivo de sus clientes o para pagar los cheques extendidos contra las cuentas de sus depositantes.

Restricción presupuestaria: referida al gobierno, quiere decir que los déficits públicos deben financiarse con emisión de dinero o con emisión de bonos.

Revaluación: es una disminución del tipo de cambio impuesto por la autoridad monetaria.

Riqueza monetaria o financiera: es la suma de la cantidad de dinero y de bonos que poseen los agentes.

Conceptos relacionados con la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales:

Acreeedor: Es la persona física o jurídica que otorga algún bien, como ser dinero o una mercancía, a cambio de un pago que además establece un saldo a su favor (normalmente establecido por un interés).

Activo: Los bienes que pertenecen a una persona o entidad. Un ejemplo de activo, es la propiedad inmueble.

Banco: Empresa especializada en otorgar préstamos y captar dinero del público para generar ahorros.

Banco Central: Es la máxima entidad financiera en un país. Administra el funcionamiento del sistema financiero de una nación.

Bear Market o mercado oso: En lo referido al mercado de valores o las bolsas, se refiere normalmente a una caída o pérdida de al menos 20%.

Bolsa o mercado de valores: Es el espacio donde se produce la compra y venta de títulos valores como son acciones, bonos, certificados y una variedad de instrumentos de inversión.

Bonos: Instrumento de deuda que representa el compromiso del emisor de devolver el dinero o capital originalmente captado entre los inversores, pagando un interés adicional, dentro de un periodo determinado de tiempo.

Bróker o intermediario financiero: Corredor de comercio que, a cambio de una comisión, negocia títulos poniendo en contacto a compradores y vendedores.

Bull Market o mercado alcista: Es lo contrario del mercado oso. Se caracteriza por una fuerte y prolongada tendencia al alza, que puede llegar al 20% o más.

Capital: El total de recursos físicos y financieros que posee una entidad económica, obtenidos mediante aportaciones de los socios o accionistas, para generar beneficios o ganancias.

Home equity o capital hipotecario: El valor sobrante de un bien inmueble luego de restarse la hipoteca. Generalmente se refiere al dinero que ya se ha pagado de la hipoteca más la ganancia en valor de la propiedad.

Capital de riesgo: Fondos que un inversionista coloca en empresas, transacciones o instrumentos de alto riesgo, para lograr sobre los mismos un rendimiento o ganancia mayor a lo normal.

Crédito: Obtención de recursos (dinero) en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo la promesa de restituirlos en el futuro en condiciones previamente establecidas. El crédito bancario es un contrato por el cual la Entidad Financiera pone a disposición del cliente cierta cantidad de dinero, el cual deberá de devolver con intereses y sumar una comisión, según los plazos pactados.

Crédito subprime o de alto riesgo: Un crédito subprime es una modalidad crediticia del mercado financiero de Estados Unidos que se caracteriza por tener un nivel de riesgo (la posibilidad de que no se pague el monto adeudado) mayor a la norma del mercado de créditos. La mayor parte de estos créditos son de carácter hipotecario.

Crisis económica: Situación caracterizada por depresión o inflación excesiva en el ciclo económico. Por lo general el aparato productivo de un país se contrae y se genera escasez de bienes.

Crisis financiera: Es una situación caracterizada por inestabilidad en el mercado monetario y crediticio, acompañada por quiebra de bancos y pérdida de confianza del público en las instituciones financieras.

Credit crunch o crisis de liquidez: Fenómeno financiero en el que se reduce drásticamente el dinero disponible para prestar, limitando seriamente la posibilidad de endeudarse. Esto provoca, como consecuencia, una reducción del consumo y de la inversión, afectando a su vez el crecimiento económico.

Derivatives o derivados: Se trata de productos financieros que cubren el riesgo (normalmente derivado de los cambios de precio) de un activo principal (denominado

activo subyacente). Los derivados pueden ser acciones cotizadas, tipos de interés, tipos de cambio de divisas, índices bursátiles, bonos, etc.

Deuda: Cantidad de dinero o bienes que una persona, empresa o país debe a otra y que constituyen obligaciones que se deben saldar en un plazo determinado.

Foreclosure o embargo: Un proceso legal donde el acreedor puede forzar la venta de una propiedad porque el deudor no ha cumplido con los pagos o con los términos de su hipoteca.

Especulación: Se trata de la acción de comprar bienes a precios bajos para venderlos posteriormente a un precio mayor.

Fondos: Son recursos financieros.

Hedge Fund o fondo de cobertura: Es un fondo que se basa en inversiones especulativas para lograr el máximo beneficio posible, sin importar la tendencia del mercado.

Fondo de inversión: Es una entidad con cartera diversificada (los recursos se destinan a distintas inversiones). La participación en el fondo se distribuye de manera proporcional a los aportes de varios inversionistas.

Garantía: Respaldo con que el deudor aseguran el cumplimiento de una obligación, facilitando así la obtención de un préstamo o concesión.

Hipoteca: Garantía para asegurar el pago de una deuda, constituida por bienes inmuebles (generalmente un, terreno, casa o departamento).

Índice bursátil: Es un número que refleja la evolución en el tiempo de los precios de los títulos (acciones, bonos, etc.) cotizados en un mercado.

Inflación: El aumento sostenido y generalizado de precios de bienes y servicios, medido frente a un poder adquisitivo (capacidad de compra) estable.

Interés: Precio que se paga por el uso del dinero. Generalmente se expresa como un porcentaje anual sobre la suma prestada.

Prime rate o interés preferencial: La tasa de interés más favorable a corto plazo que ofrecen las instituciones de crédito comerciales a grandes corporaciones. La “crisis de las hipotecas de alto riesgo o subprime”, se refiere a los préstamos hipotecarios que se concedieron con tasas de interés iniciales por debajo de las tasas de interés preferencial, las cuales, al subir, dieron lugar a que los prestatarios no pudiesen cumplir con pagos de hipoteca más altos.

Liquidez: La cualidad de los activos para ser convertidos en dinero en efectivo de forma inmediata, sin pérdida significativa de su valor.

Quiebra: Situación que se produce cuando en una empresa los pasivos (deudas, etc.) son superiores a los activos, llevando a sus propietarios a no poder cumplir con sus obligaciones financieras, imposibilitando la continuación del negocio.

Recesión: Se considera recesión a un periodo constante de contracción (crecimiento negativo) del Producto Interno Bruto. En Estados Unidos, se considera que una recesión se produce cuando hay contracción económica en por lo menos dos trimestres consecutivos.

Rentabilidad: Ganancia, premio.

Riesgo: Peligro, incertidumbre en el ámbito financiero o de algún negocio.

Riesgo cambiario: Riesgo de pérdida debido a movimientos de los tipos de cambio.

Riesgo financiero: Incertidumbre en operaciones financieras.

Riesgo de liquidez: Posibilidad de que una sociedad no sea capaz de atender a sus compromisos de pago en el corto plazo.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

El estudio de las crisis financieras internacionales y su prevención mediante políticas económico-financieras requiere un **sustento teórico sólido** que permita comprender la dinámica de los mercados, la naturaleza de las crisis y las estrategias utilizadas para mitigar sus efectos. En este contexto, el **Marco Teórico** constituye la base conceptual sobre la cual se fundamenta esta investigación, proporcionando un análisis riguroso de los enfoques, teorías y modelos que explican la aparición de crisis económicas y sus mecanismos de prevención.

A lo largo de la historia, diversas escuelas del pensamiento económico han desarrollado teorías para explicar el comportamiento de los mercados financieros y la forma en que las crisis pueden prevenirse o mitigarse. Desde la visión clásica de los ciclos económicos hasta los modelos contemporáneos de regulación financiera, este capítulo abordará las principales contribuciones teóricas que sustentan la formulación de políticas económico-financieras orientadas a la estabilidad global.

El capítulo se estructurará en varias secciones que permitirán analizar con profundidad los conceptos clave:

- **Conceptualización de las crisis financieras internacionales**, donde se definirán los elementos fundamentales de una crisis, sus características y su impacto en las economías nacionales e internacionales.
- **Principales teorías económicas sobre crisis financieras**, con un recorrido por los enfoques clásicos y contemporáneos, incluyendo el pensamiento keynesiano, la escuela monetarista, la teoría de los ciclos económicos y los modelos de crisis de tercera generación.

- **El papel de las políticas económico-financieras en la estabilidad macroeconómica**, analizando cómo la política monetaria, fiscal, cambiaria y social contribuyen a la prevención y mitigación de crisis financieras.
- **Modelos de prevención y gestión de crisis financieras**, donde se explorarán estrategias utilizadas por diferentes países y organismos internacionales para reducir la vulnerabilidad ante eventos financieros adversos.

El desarrollo de este marco teórico permitirá establecer una **visión integral** de los factores que inciden en la generación de crisis económicas y cómo la correcta aplicación de políticas públicas puede fortalecer la resiliencia del sistema financiero. A partir de este análisis, se sentarán las bases para la discusión de los hallazgos en los capítulos posteriores, contribuyendo a una comprensión más profunda de la problemática y de sus soluciones potenciales.

Teorías generales relacionadas con el tema

Teoría general de la economía

Blanchard (2013) indica que las variables macroeconómicas o Indicadores macroeconómicos:

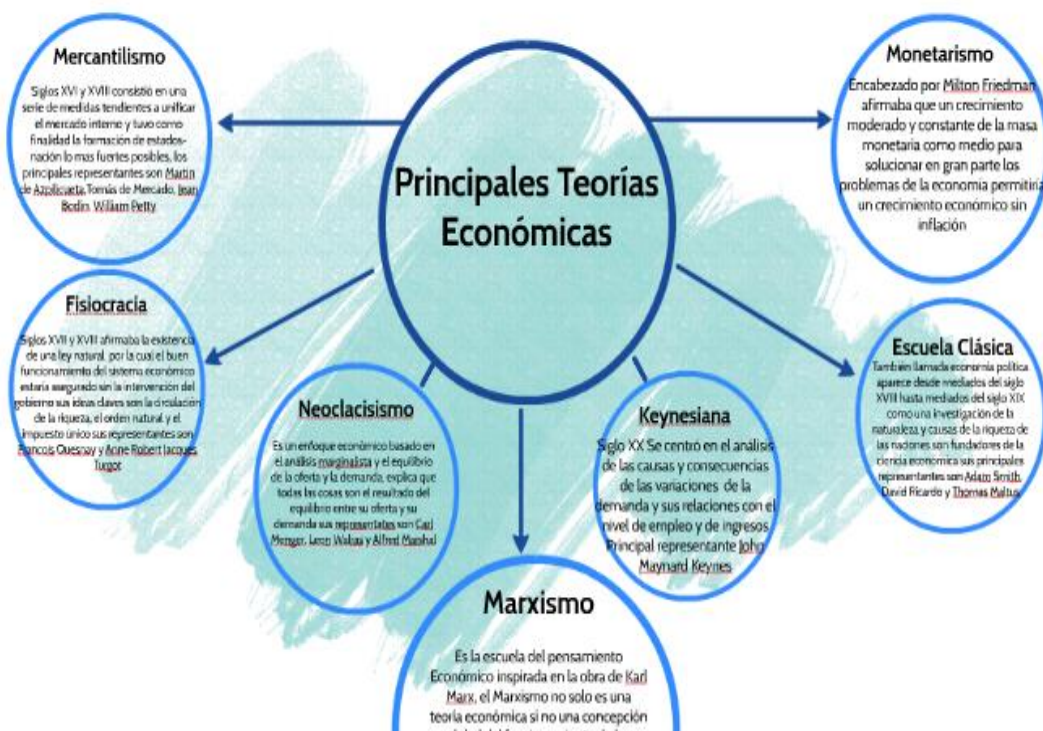
“Deben entenderse como datos esencialmente cuantitativos, que nos permiten darnos cuenta de cómo se encuentra la economía. Las variables o indicadores pueden ser números, gráficos, hechos, opiniones o percepciones que señalen condiciones o situaciones específicas de la economía. Las variables macroeconómicas o indicadores económicos son estadísticas, serie estadística o cualquier forma de pronóstico que nos facilita estudiar dónde estamos y hacia dónde nos dirigimos con respecto a determinados objetivos y metas, así como evaluar programas específicos y determinar su impacto.

Los indicadores representan importantes herramientas para la toma de decisiones ya que transmiten información científica y técnica que permite un análisis de la realidad económica y social. Resultando así fundamentales para evaluar y predecir tendencias de la situación del país en su conjunto o de una región en lo referente a las cuestiones

económicas y sociales, así como para valorar el cumplimiento de las metas y objetivos fijados en las políticas de gobierno. Por ello cumplen una función activa en el mejoramiento de los procesos de formulación, rediseño, seguimiento y monitoreo las de políticas públicas.

Los principales indicadores macroeconómicos son los siguientes: Producto Bruto Interno (Variación porcentual real); Demanda y Oferta Global (Variación porcentual real); Demanda y Oferta Global (Porcentaje del PBI); Operaciones del Sector Público no Financiero (Millones de nuevos soles); Operaciones del Sector Público no Financiero (Porcentaje del PBI); Requerimientos de financiamiento del Sector Público no Financiero (Millones de US dólares); Requerimientos de financiamiento del Sector Público no Financiero (Porcentaje del PBI); Operaciones del Gobierno General (Millones de nuevos soles); Operaciones del Gobierno General (Porcentaje del PBI); Operaciones del Gobierno Central (Millones de nuevos soles); Operaciones del Gobierno Central (Porcentaje del PBI); Ingresos Corrientes del Gobierno Central (Millones de nuevos soles); Ingresos Corrientes del Gobierno Central (Porcentaje del PBI); Gastos no financieros del Gobierno Central (Millones de nuevos soles); Gastos no financieros del Gobierno Central (Porcentaje del PBI); Balanza de Pagos (Millones de US dólares); Balanza de Pagos (Porcentaje del PBI); Saldo de la Deuda Pública (Millones de US dólares); Saldo de la Deuda Pública (Porcentaje del PBI); Servicio de la Deuda Pública Desembolsada y por Desembolsar (Millones de US dólares); Servicio de la Deuda Pública (Millones de US dólares); Servicio de la Deuda Pública (Porcentaje del PBI)

Las variables macroeconómicas proporcionan información sobre la economía nacional, lo cual incide en el financiamiento de las empresas”.



Fuente: <https://prezi.com/nwyvtc1nvu8f/principales-teorias-economicas/>

Gallofré (2015) coincide con Flores y Ramos (2014) cuando señalan que los indicadores macroeconómicos:

“Son las cifras que nos indican la evolución de la economía en una zona o país concreto. Tanto si se opera mediante criterios fundamentales como técnicos debemos conocer su evolución para poder entender el mercado, los indicadores macroeconómicos son publicados por gobiernos o empresas del sector privado de manera regular. En este artículo veremos cuáles son los principales indicadores y su interpretación. Antes de nada, tenemos que tener muy claro si los queremos utilizar para obtener información macroeconómica o para hacer trading.

Los principales indicadores macroeconómicos son los siguientes:

Tipos de Interés: Es el dato por excelencia. Es el indicador que más mueve los mercados, ya que es muy importante para la evolución de la economía del país o zona económica concreta. Los tipos de interés fijan los flujos de las inversiones. Por norma

general, una subida de tipos perjudica a la bolsa y una bajada lanza las cotizaciones al alza.

Producto Interior Bruto (PIB): El PIB es la medida económica más importante de un país. Representa el valor total de los mercados de todos los bienes y servicios de un país en un periodo concreto, normalmente un año. Una buena cifra acostumbra a subir las cotizaciones del país afectado.

Indicadores de Empleo: El indicador de empleo o cifra de paro refleja la salud de una economía. Para saber si una economía está sana es necesario saber si se está creando o destruyendo empleo. También es necesario conocer si las personas solicitan prestaciones por desempleo y qué porcentaje de mano de obra está activo.

Balanza de pagos: La balanza de pagos es la proporción entre la cantidad de pagos recibidos del exterior y la cantidad de pagos hechos al exterior. ¿Cómo se interpreta? Si los pagos recibidos son superiores a los pagos a enviados el balance es positivo, de esta manera se produce superávit y el mercado se lo toma favorablemente.

Índice manufacturero: El índice manufacturero (ISM) está basado en una encuesta a 400 gestores de compra de actividad manufacturera en Estados Unidos. Mide la actividad manufacturera sobre el empleo, nuevos pedidos, producción, precios que pagan las fábricas etc. Es un dato que aporta mucha información, por encima de 50 se considera expansión y por debajo contracción. Una publicación superior a la prevista suele hacer subir las bolsa y al USD especialmente.

IPC: El Índice de Precios al Consumo (IPC) es el indicador más importante para analizar la inflación. Nos indica si los precios suben o bajan en un periodo de tiempo concreto. El IPC está altamente relacionado con los tipos de interés. Un IPC al alza de manera constante provocará una subida de tipos y viceversa. Aparte de los mencionados arriba existen muchos más, es muy importante dedicar tiempo a entenderlos y analizarlos, cuanta más información podamos extraer más datos tendremos para tomar decisiones de inversión y de especulación (trading).

Comentario: Las variables macroeconómicas presentan información periódica de la evolución de la economía lo cual permite tomar decisiones, entre varias, sobre el financiamiento empresarial. La tasa de interés, el tipo de cambio inciden directamente sobre el costo del financiamiento empresarial”.

Larraín y Sachs (2013); señalan que la macroeconomía:

“Es una disciplina que se encarga de estudiar el comportamiento y el desarrollo agregado de la economía. Cuando se habla de agregado se hace referencia a la suma de un gran número de acciones individuales realizadas por personas, empresas, consumidores, productores, trabajadores, Estado, etc., las cuales componen la vida económica de un país. Para poder tener una visión global, la macroeconomía no estudia acciones de determinados individuos o empresas, sino la tendencia en las acciones de todos en conjunto o, como se dijo anteriormente, de forma agregada.

Sin embargo, aunque la macroeconomía no realiza estudios sobre decisiones individuales, como sí lo hace la microeconomía, es fundamental que ésta sea coherente con estas decisiones individuales, puesto que las tendencias globales de las cuales se encarga la macroeconomía resultan de la suma de millones de decisiones individuales.

La macroeconomía ha desarrollado algunas metodologías que, basadas en datos recolectados, le permiten observar y medir los cambios y las tendencias de la economía. Con el uso de conceptos como el producto interno bruto (PIB) (que junto con el producto nacional bruto (PNB) son medidas importantes relacionadas con la producción), la tasa de desempleo (que facilita el análisis de temas de empleo y desempleo), la tasa de inflación (que facilita el estudio de los precios) y la balanza comercial (con la que, por ejemplo, puede desarrollar un análisis sobre el comercio internacional), la macroeconomía puede observar y medir tales cambios y tendencias.

La macroeconomía busca, principalmente, estudiar temas como la producción, los precios, el comercio y el desempleo que inciden en el financiamiento de las empresas”.

De acuerdo a Falconí y Ormeño (2014) las variables macroeconómicas o indicadores macroeconómicos:

“Son datos estadísticos de una economía en una etapa que permiten hacer análisis de las situaciones y los rendimientos económicos del pasado y el presente con ellos es posible realizar pronósticos, y determinar la situación económica de un país. Existen muchos indicadores económicos y todos son verdaderamente funcionales, sin embargo, explicaré cuales son los más usados, cómo se interpretan y cómo nos ayudan a tomar decisiones más certeras, con nuestros gastos personales y empresariales.

Indicadores económicos más comunes. Uno de los indicadores económicos más importantes es el PIB O PBI que sus siglas son la abreviación de Producto Interno Bruto, este contabiliza los bienes y servicios producidos por un país durante una etapa.

Las variables macroeconómicas proporcionan información de la económica del país para hacer análisis de las situaciones; además con ellos es posible realizar pronósticos, y determinar la situación económica de un país y por ende de las empresas también. Permiten ponderar el financiamiento necesario; la estructura del mismo a nivel interno y externo”.

Teoría general de las finanzas

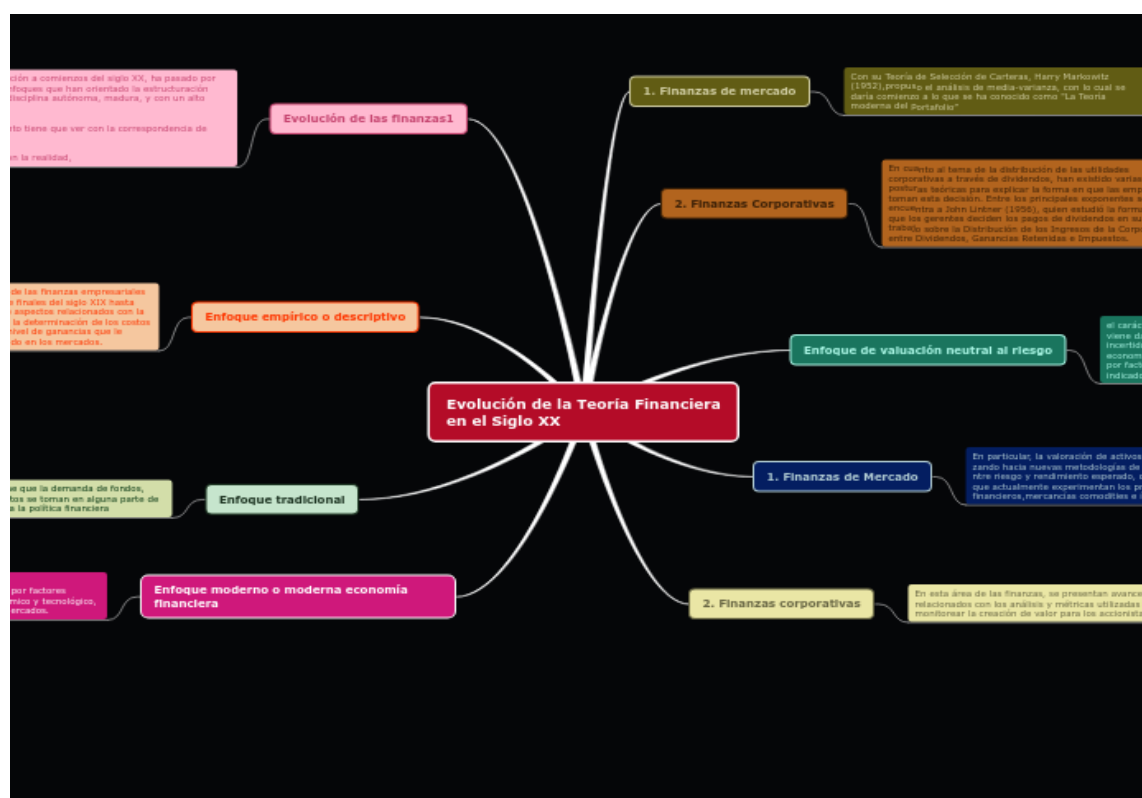
De acuerdo con Van Horne (2013) en el marco de la teoría general de las finanzas:

“El financiamiento empresarial es la actividad que les permite a las empresas obtener los recursos financieros para llevar a cabo sus actividades. El financiamiento empresarial se concreta mediante decisiones que pueden entenderse como aquellas derivadas de un conjunto de alternativas disponibles para la gerencia financiera que debe tomar decisiones que permitan a las empresas tener las fuentes de financiamiento interno y externo. Las decisiones de financiamiento se hacen explícitas en los pasivos o deudas que llegan asumir las empresas.

Las decisiones de financiamiento, vienen a ser la elección entre varias alternativas de la más conveniente en relación a las deudas de las empresas. Las

decisiones de financiamiento, a diferencia de las decisiones de inversión, se toman cuando se tiene en mente un proyecto a mediano y largo plazo. Al tomar decisiones financieras se buscan opciones en los mercados financieros para poder financiar una empresa. Para poder tomar decisiones financieras adecuadas se necesita realizar un estudio sobre los mercados eficientes. Se trata de analizar el mercado financiero y decidir cuál de las opciones es la más adecuada para los propósitos de negocio o empresa. El objetivo es conocer todas las variantes que existen para obtener un financiamiento y elegir la que más se adapte a las necesidades y expectativas.

La teoría de los mercados eficientes, desarrollada a partir de la década de 1970, trata de adquirir la mayor cantidad de información disponible para tratar de predecir el comportamiento de los mercados y, de esta forma, tomar las decisiones de financiamiento más adecuadas. Aunque hay algunos economistas que argumentan que no se puede llegar a conocer la eficiencia de un mercado, puesto que este siempre está cambiando, es innegable que aquellos que se mantienen informados sobre los precios y sus variaciones, tienen mayores posibilidades de ser exitosos en los mercados financieros y bursátiles que aquellos que se mantienen al margen. Saber analizar la eficiencia de los mercados y tomar decisiones de financiamiento adecuadas se refleja en la potencialidad de hacer crecer el negocio. Si se considera invertir en un negocio propio o se desea expandir el que ya existe, en muchas ocasiones es necesario recurrir al financiamiento”.



Fuente: <https://www.mindomo.com/es/mind-maps/evolucion-de-la-teoria-financiera-en-el-siglo-xx-172bbeb9c6547e6805f3b34cd24dbe3>

De acuerdo con Van Horne (2013), las decisiones de financiamiento:

“Se buscan con la finalidad de iniciar o expandir las empresas. Así pues, el mejor momento para buscar un financiamiento es cuando se vea una clara oportunidad de negocio o cuando se note que existe posibilidad de que este crezca y mejore. Cuando indicadores del negocio hagan pensar que el producto o servicio está en boga, es el mejor momento de solicitar un financiamiento. También se puede buscar el financiamiento con el objetivo de modernizar la empresa y hacerlo más eficiente. Por el contrario, cuando se tienen deudas por el negocio en cuestión que no han sido saldadas adecuadamente, o bien, cuando el negocio está en un ciclo recesivo o de pocas posibilidades de crecimiento, no es un momento adecuado para buscar un financiamiento. En estos casos es más conveniente liquidar las deudas y esperar la recuperación o una señal clara de oportunidad de expansión”.

De acuerdo con Gitman (2013), en los mercados financieros:

“Existen muchos productos para llevar a cabo el financiamiento de las empresas. Para financiar las inversiones de una empresa en el corto plazo, el responsable financiero, puede acudir a lo que se denomina crédito comercial, es decir, financiamiento de proveedores. En este caso, los plazos son casi siempre inferiores a un semestre. Pero también, con algún efecto negativo sobre la estrategia de comercialización, puede implementar un sistema de anticipos de clientes. En el caso de las opciones financieras de corto plazo, el descubierto en cuenta corriente es la opción más simple, ya que no requiere de autorización adicional por parte del banco”.

Teoría general del planeamiento estratégico

Según Scott (2014); la planificación estratégica:

“Es una actividad compleja y, por lo tanto, antes de intentar definirla es útil comparar su grado de complejidad con el de otra actividad compleja: la formulación de políticas económicas tiene una similitud general con la planificación estratégica, pues esta se ocupa de administrar una empresa y la política económica se ocupa de administrar la economía de un país. El estudio de la macroeconomía revela la complejidad de las políticas fiscales y monetarias, y la amplia gama de ideas y teorías involucradas. Además, no existen las decisiones sobre política económica totalmente correctas o equivocadas, ya que la información debe interpretarse y las teorías opuestas deben reconciliarse. Aunque la escala de una empresa es mucho menor que la de un país industrializado como el Reino Unido o Japón, la tarea probablemente tenga la misma complejidad. Este es uno de los motivos por los que es difícil encontrar directores ejecutivos que sean tan eficientes como los Presidentes de gobierno, Primeros Ministros o los Directores de Bancos Centrales. De hecho, los directores ejecutivos eficientes habitualmente reciben una remuneración mucho mayor que la de los ministros del gobierno. La complejidad de la política económica se hace evidente cuando se prepara una lista de los asuntos relacionados, con ejemplos del Estado para afrontar cada uno”.

Según Ortega (2014) la planeación estratégica:

“Es un proceso que mantiene unido al equipo directivo para traducir la misión, visión y estrategia en resultados tangibles; asimismo, reduce los conflictos y fomenta la

participación y el compromiso en todos los niveles de la organización con los esfuerzos requeridos para hacer realidad el futuro que se desea. Es un proceso que se inicia con el establecimiento de metas organizacionales, define estrategias y políticas para lograrlas y desarrolla planes detallados para asegurar la implantación de las estrategias para obtener los fines que se buscan. Es una actitud, una forma de vida; requiere dedicación para actuar con base en la observación del futuro y una determinación para planear en forma constante y sistemática, pues es una parte integral de la dirección”.



Fuente: <https://amlq.org.pe/maestria-en-planeamiento-estrategico/>

Teoría general de las decisiones

Para Koontz et al. (2012); la toma de decisiones:

“Es el núcleo de la planeación, y se define como la selección de un curso de acción entre varias alternativas. No puede decirse que exista un plan a menos que se

haya tomado una decisión: que se hayan comprometido los recursos, la dirección o la reputación; hasta ese momento sólo existen estudios de planeación y análisis. Algunas veces los gerentes consideran que la toma de decisiones es su principal tarea, pues constantemente deciden qué hacer, quién debe hacerlo y cuándo, dónde, e incluso, cómo se ha de hacer; sin embargo, la toma de decisiones es sólo un paso en el sistema de planeación. Así, incluso cuando se actúa rápido y sin pensarlo mucho, o cuando una acción tiene influencia sólo unos minutos, la planeación está presente: es parte de la vida diaria de todos.

Raras veces puede juzgarse un curso de acción aislado, porque virtualmente cada decisión debe orientarse hacia otros planes.



Fuente: <https://blog.hubspot.es/sales/toma-de-decisiones>

Importancia y limitaciones de la toma de decisiones racional: En el análisis que se hizo sobre los pasos de la planeación en el capítulo 4, la toma de decisiones se

consideró como parte importante de ésta; de hecho, dada la percepción de una oportunidad y una meta, en realidad el proceso de toma de decisiones es el núcleo de la planeación. Así, en este contexto el proceso que conduce a decidir podría considerarse como: 1. Establecer las premisas. 2. Identificar las alternativas. 3. Evaluar las alternativas en términos de la meta que se busca. 4. Elegir una alternativa, es decir, tomar una decisión. Aun cuando el capítulo hace hincapié en la lógica y las técnicas para elegir un curso de acción, el estudio mostrará que la toma de decisiones en realidad es uno de los pasos de la planeación.

Racionalidad en la toma de decisiones:

Toma de decisiones 10-10-10: Suzy Welch escribió un libro con este título tan llamativo; pero, ¿qué significa?, ¿toma usted decisiones que tendrán consecuencias en los próximos diez minutos?, ¿o en los siguientes diez meses?, ¿o diez años? Las respuestas a estas preguntas pueden ser muy diferentes. Quizá sea necesario tomar una decisión en los próximos diez minutos para poder accionar, pero también es posible arrepentirse poco después. Una decisión que se toma con una perspectiva a diez años puede ser muy distinta dependiendo de muchas incertidumbres, pero tales decisiones pueden tener consecuencias de por vida.”.



Fuente: <https://dpersonas.com/2018/03/11/5-pasos-para-tomar-buenas-decisiones/>

Básicas teóricas especializadas sobre el tema

Políticas económico-financieras

Ruiz y Cadenas (2015) señalan que las políticas económico-financieras:

“Son los grandes lineamientos de un estado sobre la economía del país; los flujos monetarios; el tipo de cambio y otros aspectos relacionados. El término política económica tiene diferentes significados. En general, sería más adecuado utilizarlo en plural (políticas económicas), pues suele hacer referencia a las diferentes estrategias de intervención o actuaciones llevadas a cabo por algunos "gobiernos" (ejecutivos, parlamentos) de entre los varios existentes en los países democráticos, especialmente en los países con estructura federal y amplia descentralización en la toma de decisiones políticas y político-económicas. El análisis de la organización y funcionamiento de estos gobiernos en unos y otros países, regiones, periodos, etc. y las medidas que unos y otros ponen en marcha puede y suele hacerse a partir de diferentes enfoques de análisis político-económico. Las recomendaciones que unos y otros autores hacen a partir de dichos enfoques, sin entrar en otras consideraciones, suelen diferir incluso cuando abordan los mismos fenómenos. En asuntos económicos humanos los intereses también importan. Y es raro que no haya siempre conflicto de intereses entre los participantes directos e indirectos”.

Política económica

Para Lewis et al (2024) la crisis sanitaria derivada de COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la economía mundial, generando cambios sustanciales en los hábitos de consumo, empleo y financiamiento. En este sentido, numerosos Estados han desarrollado estrategias de recuperación económica con el fin de contrarrestar dichos efectos negativos y promover la reactivación. En el área financiera, las intervenciones de Asociaciones Internacionales de Supervisores Bancarios (BIAN) y de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) han tenido como objetivo principal fortalecer a la banca. Lo anterior, a través de la flexibilización de requerimientos de capital para aumentar la liquidez y la oferta de préstamos, ya sea mediante la liberación de la Reserva Especial sobre Préstamos (REP) o el ajuste a la operación de personas y

empresas. A pesar de que algunos indicadores recientes señalan cierta recuperación en variables de la economía, los datos de bancarización podrían alentar ciertas dudas sobre la efectividad a futuro de las políticas de reactivación. En efecto, se observa que después de la caída registrada en los primeros meses de la pandemia, la tendencia entregada por la bancarización muestra una disminución en marzo de 0,1 puntos porcentuales (pp) respecto de febrero. En una perspectiva comparativa, a marzo de 2020 el indicador presentó una disminución de 1,1 pp, es decir, a un año de la crisis económica producto de la pandemia, un grupo de la población abandonó el sistema financiero (Gómez Aguirre & Krysa, 2022).

Para Ros (2019) la política económica del nuevo gobierno enfrenta el legado de un sexenio fallido marcado por resultados muy pobres comparados con los ambiciosos objetivos que la administración saliente se fijó hace seis años. Ello involucra enfrentar varios retos de política económica como mantener la estabilidad macroeconómica, reducir la informalidad, o combatir la pobreza y la desigualdad. Creo que ninguno de estos retos tiene tanta importancia y requiere de una prioridad tan inmediata como el de acelerar el crecimiento económico, reto magnificado por el gran fracaso de la administración anterior en este ámbito. Un mayor crecimiento, a tasas de cuando menos 4% al año, es un verdadero imperativo porque afecta crucialmente la consecución de otros objetivos de la política económica como los que acabamos de mencionar (incluyendo, por cierto, la estabilidad macroeconómica). La falta de crecimiento no es el origen de todos los males pero tiene que ver en menor o mayor medida con buena parte de ellos. ¿Por qué es un imperativo recuperar un crecimiento más alto del que hemos tenido en las últimas tres décadas y sobre todo mayor al muy pobre desempeño del sexenio que está terminando? Prolongar el semi-estancamiento en el que hemos vivido implica continuar con las tendencias adversas, en especial en la distribución del ingreso, que caracterizan a la economía mexicana. Implica, más precisamente, mantener:

1. El estancamiento o incluso declive de la productividad informal de los sectores formales de la economía, al ser incapaces de absorber el aumento de la oferta de trabajo y reducir las grandes reservas de empleo informal con que cuenta la economía.

2. La tendencia de los salarios formales reales a la baja (salvo en los últimos tres años) como producto del estancamiento/declive de la productividad informal y de los ingresos informales que constituyen un ancla para los salarios formales del trabajo de baja calificación.
3. La concentración del ingreso en favor del capital como consecuencia de la decreciente participación de los ingresos del trabajo, resultado de salarios reales a la baja a largo plazo y crecimiento modesto de la productividad formal.
4. La creciente desigualdad en la distribución del ingreso personal como consecuencia de la tendencia anterior en la distribución funcional, que implica un aumento de la participación en el ingreso del factor más desigualmente distribuido (a lo que se añade, por cierto, una creciente desigualdad en la distribución de los ingresos del capital que contribuye a la concentración brutal del ingreso en el tope de la distribución).
5. Altas tasas de pobreza que no muestran tendencia a caer a pesar de los programas sociales de combate a la pobreza. La tasa de pobreza en la actualidad es del orden de la de hace 30 años como resultado de un crecimiento mediocre y una desigualdad creciente.
6. La insuficiencia de recursos públicos para financiar la provisión de bienes públicos, incluyendo los más básicos como la provisión de seguridad (lo que se refleja en tasas de criminalidad y violencia descontroladas), y la de servicios de salud y educación de calidad para la población, especialmente la más pobre. Esto último contribuye a una muy baja movilidad económica y social intergeneracional que ha sido ampliamente documentada: de acuerdo con Vélez (2018), en México 70% de los que nacieron en los dos quintiles más pobres de la distribución se quedan en esos quintiles.¹

Cruz (2024) propone una nueva estrategia, «golpe de timón», para reorientar la gestión pública, que definimos como la administración de los recursos del Estado para

alcanzar determinadas metas de bienestar colectivo. Esta nueva estrategia prioriza los derechos fundamentales de las personas y se apoya en el manejo macroeconómico prudente que asegure un clima de estabilidad económico-financiera requerido para el crecimiento con inclusión. La necesidad de un drástico viraje en la conducción de la gestión pública se basa en su limitada efectividad para traducir las políticas públicas en mayor bienestar para los ciudadanos¹, en un ambiente de mayores tensiones sociales y la agudización de la corrupción experimentada en las últimas décadas. Como señalan Morón y Sanborn (2007), existen trabas de largo plazo, como la dinámica de cambio de reglas y los volátiles horizontes temporales de los hacedores de políticas, que dificultan, con excepciones honrosas, la consistente implementación de políticas públicas. Estas trabas han generado una frágil institucionalidad que afecta la efectividad de la gestión pública (Franco & Scartascini, 2014; Medellín, 2004; Scartascini et al., 2010). En consecuencia, el «golpe de timón» habrá de ir acompañado de un desarrollo importante en el ámbito político y social y del fortalecimiento de la institucionalidad. Un ejemplo visible de la pobreza de políticas públicas fue la incapacidad en mitigar el impacto de la pandemia -que resultó en 220 000 peruanos fallecidos (Ministerio de Salud [Minsa], 2023). La precaria infraestructura sanitaria y las múltiples deficiencias en la implementación de prevención, contención, mitigación y respuesta resultaron en una dolorosa crisis para la mayor parte de la población peruana. A pesar de la rápida provisión de liquidez por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y la voluntad de usar el espacio fiscal acumulado durante los años de estabilidad, la falta de alternativas para la movilización de la población durante este período de dilaciones iniciales en el despliegue de las vacunas, y hasta la baja penetración de internet, contribuyeron a sucesivos traspiés, que generaron un clima de desesperanza generalizada. Por otro lado, la desaceleración del crecimiento económico desde el año 2013 sugería la necesidad de reformas para asegurar un crecimiento con un número cada vez mayor de empleos con mayor productividad (Ortiz & Winkelried, 2022).

Según Pérez (2023) el desarrollo sostenible es un discurso y un instrumento que ha logrado posicionarse dentro de los espacios gubernamentales y académicos en diversos países del mundo (Delgado, 2019). En este aspecto, los análisis que se hacen sobre el tema tienden a enfatizar la necesidad y urgencia de su implementación, los

casos exitosos y los diversos efectos positivos, ya sean sociales, económicos o ambientales, que produce. Sin embargo, existe poca literatura crítica sobre los diseños y resultados que su implementación logra (Foladori, 2001; Foladori y Pierri, 2005), especialmente, aquella enfocada en evaluar los mecanismos y resultados de la sostenibilidad urbana. Debido a lo anterior, la contribución de este trabajo se enfoca en abundar a la discusión sobre el diseño, la implementación y los resultados de la sostenibilidad urbana, particularmente en el caso de Ciudad de México durante la administración 2006-2012. Durante la administración 2006- 2012 de la Ciudad de México se creó el primer Plan Verde de la ciudad. La importancia de este plan radicó en que fue el primer programa gubernamental con características de transversalidad y duración más allá de la administración en cuestión, específicamente 15 años después de su publicación en 2007 (Delgado, 2012). Por lo que si bien el Plan Verde, en teoría, debió funcionar hasta 2022, hoy en día, las agendas y programas ambientales de la Ciudad de México siguen conservando las principales líneas de acción establecidas en el Plan Verde, tal es el caso de política de sostenibilidad de las posteriores administraciones de la ciudad: 2012-2018 y 2018-2024 (SEDEMA, 2013 y 2019). De este modo, el Plan Verde concentró la política de sostenibilidad en siete ejes, los cuales han sido continuados por las posteriores administraciones (Véase GDF, 2001 y 2013; GCDMX, 2019).

Según Cuadrado, et al (2015); la política económica:

“Puede definirse como el conjunto de directrices y lineamientos mediante los cuales el Estado regula y orienta el proceso económico del país, define los criterios generales que sustentan, de acuerdo a la estrategia general de desarrollo, los ámbitos fundamentales e instrumentos correspondientes al sistema financiero nacional, al gasto público, a las empresas públicas, a la vinculación con la economía mundial y a la capacitación y la productividad. Todo ello pretende crear las condiciones adecuadas y el marco global para el desenvolvimiento de la política social, la política sectorial y la política regional. Ligada a la política económica está la política social y la política fiscal.

La política social se conceptualiza a la política social como el conjunto de directrices, orientaciones, criterios y lineamientos conducentes a la preservación y elevación del bienestar social, procurando que los beneficios del desarrollo alcancen a todas las capas de la sociedad con la mayor equidad.

Política fiscal. Es un conjunto de acciones gubernamentales que se refieren fundamentalmente a la administración y aplicación de instrumentos discrecionales para modificar los parámetros de los ingresos, gastos y financiamiento del Sector Público del mismo modo que la política de cambios. Pretenden influenciar en la demanda pero en este caso mediante un plan de actuación de los gastos e ingresos públicos.

Constituyen conceptos básicos para comprender la economía del país son el producto bruto interno; inflación; tipo de cambio; términos de intercambio y otros:

Producto Bruto Interno: El PIB es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. Producto se refiere a valor agregado; interno se refiere a que es la producción dentro de las fronteras de una economía; y bruto se refiere a que no se contabilizan la variación de inventarios ni las depreciaciones o apreciaciones de capital. Existen tres métodos teóricos equivalentes de calcular el PIB: (1) Método del Gasto, (2) Método del Ingreso y (3) Método del Valor Agregado.

Método del Gasto: El PIB es la suma de todas las erogaciones realizadas para la compra de bienes o servicios finales producidos dentro de una economía, es decir, se excluyen las compras de bienes o servicios intermedios y también los bienes o servicios importados.

Método del Valor Agregado: El PIB es la suma de los valores agregados de las diversas etapas de producción y en todos los sectores de la economía. El valor agregado que agrega una empresa en el proceso de producción es igual al valor de su producción menos el valor de los bienes intermedios.

Método del Ingreso: El PIB es la suma de los ingresos de los asalariados, las ganancias de las empresas y los impuestos menos las subvenciones. La diferencia entre

al valor de la producción de una empresa y el de los bienes intermedios tiene uno de los tres destinos siguientes: los trabajadores en forma de renta del trabajo, las empresas en forma de beneficios o el Estado en forma de impuestos indirectos, como el IVA.

PIB nominal versus PIB real: Se debe tener en cuenta que la producción se mide en términos monetarios, por esto, la inflación puede hacer que la medida nominal del PIB sea mayor de un año a otro y que sin embargo el PIB real no haya variado. Para solucionar este problema se calcula el PIB real deflactando el PIB nominal a través de un índice de precios, más concretamente, se utiliza el deflactor del PIB, que es un índice que incluye a todos los bienes producidos. Para realizar comparaciones internacionales, se suele calcular el PIB en dólares. Obviamente, ésta medida se ve muy afectada por las variaciones del tipo de cambio, ya que el tipo de cambio suele ser muy volátil. Para solucionar este problema, los economistas utilizan otro método para realizar comparaciones internacionales de los distintos PIB, este método consiste en deflactar el PBI utilizando la paridad del poder de compra (más conocida como PPP, del inglés "purchasing power parity").

Producto Interno versus Producto Nacional: En el caso del Producto Interno Bruto (PIB) se contabiliza el valor agregado dentro del país, y en el caso del Producto Nacional Bruto (PNB) se contabiliza el valor agregado por los factores de producción de propiedad nacional.

Producto Bruto versus Producto Neto. La diferencia entre el PB y el PN es la depreciación del capital, el Producto Bruto no tiene en cuenta la depreciación del capital mientras que el Producto Neto sí la incluye en el cálculo.

Producto Per Cápita: El PIB per cápita es el promedio de Producto Bruto por cada persona. Se calcula dividiendo el PIB total por la cantidad de habitantes de la economía.

Inflación: Es el aumento generalizado de los precios, pero esto es relativo ya que constantemente hay aumento de los precios. Para los economistas la inflación, es el aumento progresivo, constante generalizado de los precios teniendo como base el aumento anterior. Un aumento genera otro aumento esto es lo que se denomina "la

espiral inflacionaria". El concepto de inflación es de difícil interpretación como un síntoma del estado de deterioro de la economía del país, de una mala política económica, del desbarajuste económico del país.

Tipo de Cambio: El tipo de cambio de un país respecto de otro es el precio de una unidad de moneda extranjera expresado en términos de la moneda nacional. Entonces el tipo de cambio nominal se puede definir como el número de unidades de moneda nacional que debemos entregar para obtener una unidad de moneda extranjera, o de manera similar, el número de unidades de moneda nacional que obtengo al vender una unidad de moneda extranjera. Por ejemplo, si para obtener un dólar debemos entregar tres nuevos soles, el tipo de cambio nominal entre Perú y Estados Unidos es S./U\$. Para saber cuántos nuevos soles obtengo por cada dólar, multiplico por el tipo de cambio, si por ejemplo tengo 100 U\$ y los vendo al tipo de cambio 3 U\$/S/. Obtendré $100 \text{ U\$} * \text{S}/.3/\text{U\$} = \text{S}/. 300$. Para saber cuántos dólares obtengo por un monto de nuevos soles, divido el monto por el tipo de cambio, por ejemplo si tengo S/. 300 y compro U\$ al tipo de cambio S/. 3/U\$ obtendré $(\text{S}/. 300) / (\text{S}/. /\text{U\$}) = 100 \text{ U\$}$.

Términos de Intercambio: Relación que existe entre los Precios medios de importación y de exportación para todos los Bienes y servicios que son objeto del Intercambio. Puede decirse que, para un país determinado, los términos de intercambio son favorables cuando evolucionan de tal modo que, para un volumen constante de Exportaciones, es posible importar una mayor cantidad de bienes del extranjero. En el caso contrario se habla de desmejora o de deterioro de los términos de Intercambio. Los Términos de Intercambio varían, en general, de acuerdo a las modificaciones relativas en la Demanda de los diversos Bienes en que cada economía se especializa. Puede afirmarse que se han deteriorado, históricamente, para casi todos los países exportadores de materias primas y productos alimenticios: los avances tecnológicos han hecho que aumente la Oferta de estos Bienes y que, por otra parte, se utilicen más racionalmente para la elaboración de productos manufacturados, disminuyendo en consecuencia su Demanda relativa. Este efecto se ha ampliado, además, porque los Bienes industriales han mejorado en calidad y complejidad mucho más aceleradamente que los productos primarios”.

Según la Presidencia del Consejo de Ministros (2017) el Marco Macroeconómico Multianual (MMM) 2018-2021:

“Es el documento de desarrollo económico y social del Perú y con tiene los lineamientos de política económica; dentro de los cuales tenemos los siguientes:

1. **Apuntalar el crecimiento potencial de la economía mediante medidas que incrementen la productividad.** América Latina y El Caribe está enfrentando el choque más persistente y prolongado de los últimos tiempos, registrando la recesión más larga desde la crisis de deuda de 1982-1983, y, a su vez, reduciendo su potencial de crecimiento de mediano plazo. Afortunadamente, la economía peruana continúa creciendo, continúa entre los líderes de la región y está en fase de aceleración. Sin embargo, apuntalar un crecimiento potencial de mediano plazo por encima del 4,0% requiere adoptar reformas estructurales, orientadas hacia aumentos sostenidos en la productividad y competitividad, en diversas áreas: i) la mejora sustancial del capital humano, y un mercado laboral que genere empleo formal y permita absorber esta mano de obra calificada; ii) la reducción de la brecha de infraestructura y de servicios sociales acorde con la capacidad presupuestaria de mediano y largo plazo; iii) la simplificación administrativa para fomentar la inversión y facilitar la formalización y el desarrollo empresarial; iv) el impulso a la ciencia, tecnología e innovación; v) la diversificación productiva en base a una estrategia de mayor valor agregado, mediante el fomento de la calidad, nuevos instrumentos de desarrollo productivo y fomento de la libre competencia e internacionalización, vi) la mayor inclusión financiera y el desarrollo del mercado de capitales; y vii) el adecuado diseño y aplicación de acciones para la sostenibilidad ambiental. Cabe señalar que dichas reformas ya se han iniciado, por lo que es imprescindible sostenerlas y profundizarlas en los próximos años. Para dicho fin, es importante destacar acuerdos internacionales en los que el Perú participa que serán “guías institucionales” que aseguren la sostenibilidad de estas reformas,

como la Alianza del Pacífico, el Acuerdo Transpacífico y el Programa País en el marco de acceso a la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE).

2. **Liderar el crecimiento priorizando la estabilidad económica.** La alta persistencia del choque externo exige que los balances macroeconómicos se acomoden al nuevo contexto macroeconómico de menores precios de materias primas, crecientes costos de financiamiento y menor crecimiento mundial. Varios países de la región ya iniciaron este ajuste al nuevo contexto macroeconómico en diferentes tiempos y magnitudes, dependiendo de su fortaleza macroeconómica. Afortunadamente, en el caso peruano, la acumulación de activos en años pasados y la baja deuda pública permiten converger gradualmente a este nuevo equilibrio macroeconómico, sin ajustes abruptos de las variables fiscales que pongan en riesgo las perspectivas de crecimiento. Igualmente importante es mantener la responsabilidad fiscal de manera que asegure una trayectoria sostenible de la deuda pública y el balance fiscal. Asegurar la estabilidad macroeconómica es vital ya que permite: i) mayor predictibilidad, sin ajustes abruptos, para continuar con las reformas estructurales que son de carácter multianual; ii) menor percepción de riesgo que se traduce en menores costos financieros, tanto en moneda extranjera como nacional, y atracción de flujos de capital que permiten financiar decisiones de consumo e inversión tanto del sector público como privado; iii) reducción de vulnerabilidades en un contexto internacional incierto; y, iv) generación de los espacios fiscales necesarios para poder aplicar una política fiscal que atenúe eventos coyunturales desfavorables. De esta manera, el objetivo de asegurar la estabilidad macroeconómica es condición necesaria para materializar los esfuerzos de incrementar el crecimiento potencial y que este se encuentre acompañado de una mayor inclusión social.

3. **Generar una mayor inclusión social: reducción de la pobreza, disminución de la inequidad, igualdad de oportunidades y mayor presencia y eficacia del Estado en las zonas rurales del país.** En un marco de estabilidad macroeconómica, el crecimiento económico sostenido de los últimos años ha sido el factor principal en la reducción de la pobreza (que pasó de 55,6% en el 2005 a 21,8% en el 2015), liderando la reducción de pobreza en la región⁷ (que pasó de 39,7% en el 2005 a 29,2% en el 2015)⁸. Sin embargo, existen importantes segmentos de la población, como las zonas rurales más alejadas, que se mantienen aún rezagados. De forma de corregir estos problemas, y anticipando un contexto global de menor crecimiento que reduciría el impacto del crecimiento económico sobre la reducción de pobreza, esta administración impulsó el “Crecimiento Económico con Inclusión Social” como lineamiento de política económica, con el objetivo que este crecimiento también llegue a los más necesitados, asegurando un manejo técnico y profesional.

Los principales retos del crecimiento con inclusión son: i) reducir la pobreza rural, que es el doble del promedio nacional; ii) reducir la desnutrición crónica, que afecta al 27,7% de los niños de zonas rurales, iii) promover el desarrollo infantil temprano y en particular la asistencia en zonas rurales a la educación inicial; iv) promover el desarrollo integral de la niñez y la adolescencia, reduciendo las brechas de acceso y calidad del sistema educativo, la anemia, el trabajo infantil y la tasa de embarazos adolescentes; v) mejorar la calidad de la educación pública, ampliando su cobertura en educación inicial y articulándola con los siguientes niveles educativos y así, cerrar las brechas en la educación rural e intercultural bilingüe, vi) reducir sustancialmente las brechas de acceso a los servicios de salud de calidad; vii) reducir las brechas en el acceso a agua potable, saneamiento, infraestructura vial y electricidad de los distritos más pobres del país; viii) articular las políticas y programas de desarrollo e inclusión social a políticas y programas de fomento al desarrollo productivo y empleabilidad; y ix) promover la protección y el bienestar de los adultos mayores. En esta línea, se han priorizado ejes de política pública que impulsen un crecimiento

económico sostenido, siendo los principales el cierre progresivo de brechas de infraestructura, el incremento de la calidad educativa y el capital humano¹⁰, y la diversificación de la economía orientada a mejorar la productividad¹¹ y apuntalar el crecimiento potencial. Además, el gasto social se ha orientado a intervenciones costo-efectivas más articuladas y mejor focalizadas que permitan generar igualdad de oportunidades y mayores niveles de bienestar a toda la población. Es clave notar que la reducción de brechas sociales permitirá mejorar el entorno y las oportunidades para la inversión y, a su vez, impulsar el crecimiento económico.

Para Díaz (2015); el término política económica:

“Tiene diferentes significados. En general, sería más adecuado utilizarlo en plural (políticas económicas), pues suele hacer referencia a las diferentes estrategias de intervención o actuaciones llevadas a cabo por algunos "gobiernos" (ejecutivos, parlamentos) de entre los varios existentes en los países democráticos, especialmente en los países con estructura federal y amplia descentralización en la toma de decisiones políticas y político-económicas. El análisis de la organización y funcionamiento de estos gobiernos en unos y otros países, regiones, periodos, etc. y las medidas que unos y otros ponen en marcha puede y suele hacerse a partir de diferentes enfoques de análisis político-económico. Las recomendaciones que unos y otros autores hacen a partir de dichos enfoques, sin entrar en otras consideraciones, suelen diferir incluso cuando abordan los mismos fenómenos. En asuntos económicos humanos los intereses también importan. Y es raro que no haya siempre conflicto de intereses entre los participantes directos e indirectos.

Estas estrategias están constituidas por diferentes conjuntos de medidas, leyes, regulaciones, gastos en educación, sanidad, subsidios y ayudas o impuestos y tasas para obtener ingresos públicos y también a veces para alterar los incentivos que confrontan tanto los agentes del sector privado como de las administraciones públicas y otras entidades. Normalmente los objetivos buscados o los intereses promovidos por unos u otros parlamentos y ejecutivos difieren en función de los partidos políticos o coaliciones que controlen dichas organizaciones para la toma de decisiones públicas”.

Según Pazos (2015) la política económica se refiere:

“A las acciones que los gobiernos adoptan en el ámbito económico. Cubre los sistemas de fijación de tasas de interés y presupuesto del gobierno, así como el mercado de trabajo, la propiedad nacional, y muchas otras áreas de las intervenciones del gobierno en la economía. Estas políticas son a menudo influidas por las instituciones internacionales como el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial, así como las creencias políticas y las consiguientes políticas de los partidos. Casi cualquier aspecto del gobierno tiene un aspecto económico y así muchos términos se utilizan. Un ejemplo de algunos de los tipos de la política económica son: La política macroeconómica de estabilización tratan de mantener la oferta de dinero cada vez mayor, pero no tan rápido como para provocar inflación excesiva; la política comercial se refiere a las tarifas, los acuerdos comerciales y las instituciones internacionales que los rigen; las políticas destinadas a generar crecimiento económico; las políticas relacionadas con la economía del desarrollo; la redistribución del ingreso, la propiedad, o la riqueza; la política de estabilización intenta estimular a la economía de la recesión o restringir la oferta monetaria para evitar una inflación excesiva; la política fiscal, a menudo ligada a la economía keynesiana, utiliza el gasto público y tributos para orientar la economía”.

Silva (2015) entiende como política económica:

“El conjunto de estrategias que formulan los gobiernos para conducir la economía de sus países. Estas estrategias utilizan la manipulación de ciertas herramientas para obtener unos fines o resultados económicos específicos, con la ayuda de la Política fiscal y la Política monetaria entre otras. Como ya se hizo mención, las herramientas utilizadas se relacionan con las políticas fiscal, monetaria, cambiaria, de precios, de sector externo, etc. La política monetaria, por ejemplo, a través de las decisiones sobre la emisión de dinero, puede generar efectos sobre la inflación o las tasas de interés; la política fiscal, a través de las determinaciones de gasto público e impuestos, puede tener efectos sobre la actividad productiva de las empresas y, en últimas, sobre el crecimiento económico. La política comercial, o de comercio exterior, tiene efectos sobre los ingresos del Estado y, de esta forma, sobre el gasto que éste mismo hace, etc. En general, la intervención del Estado se puede dar de muchas formas, sin embargo, fundamentalmente, tiene el propósito de modificar el comportamiento de

los sujetos económicos a través de incentivos, estímulos, beneficios tributarios, etc., o de prohibir o limitar las acciones de estos sujetos”.

Exportaciones de bienes (millones us\$)

Fecha	Producto bruto interno y otros indicadores - Exportaciones de Bienes (millones US\$)
2000	6954,9
2001	7025,7
2002	7713,9
2003	9090,7
2004	12809,2
2005	17367,7
2006	23830,1
2007	28094,0
2008	31018,5
2009	27070,5
2010	35803,1
2011	46376,0
2012	47410,6
2013	42860,6
2014	39532,7
2015	34414,4
2016	37081,7
2017	45421,6
2018	49066,5
2019	47980,5
2020	42825,6
2021	62966,8
2022	66235,4

Fuente:

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/resultados/PM04867AA/html>

IMPORTACIONES DE BIENES (MILLONES US\$)

Fecha	Producto bruto interno y otros indicadores - Importaciones de Bienes (millones US\$)
2000	7357,6
2001	7204,5
2002	7392,8
2003	8204,8
2004	9804,8
2005	12081,6
2006	14844,1
2007	19590,5
2008	28449,2
2009	21010,7
2010	28815,3
2011	37151,5
2012	41017,9
2013	42356,2
2014	41042,2
2015	37330,8
2016	35128,4
2017	38722,1
2018	41869,9
2019	41105,5
2020	34724,0
2021	47990,3
2022	55902,1

Fuente: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/resultados/pm04868aa>

Política monetaria

Para Clavijo y Vera (2024) la política monetaria se refiere a las medidas que implementan los bancos centrales para controlar la oferta de dinero y alcanzar objetivos macroeconómicos, incluyendo la inflación. El objetivo es comprender cómo los mecanismos de transmisión de la política monetaria afectan la economía es crucial para evaluar su efectividad. En este mismo sentido la estimación de la tasa de interés neutral es fundamental para entender cómo las decisiones de política monetaria afectan la economía a largo plazo, usando modelos como el VAR. La política monetaria es un

conjunto de acciones y estrategias implementadas por un banco central para controlar la cantidad de dinero en circulación y las tasas de interés, con el objetivo de alcanzar metas económicas específicas, como: Estabilidad de precios: Mantener la inflación bajo control. Empleo máximo: Fomentar el crecimiento económico y reducir el desempleo. Estabilidad financiera: Promover un sistema financiero seguro y eficiente.

La política monetaria puede clasificarse en dos tipos principales:

Política Monetaria Expansiva: Objetivo: Aumentar la oferta de dinero.

Herramientas:

- a) Reducción de tasas de interés: Facilita el acceso al crédito, incentivando el gasto y la inversión.
- b) Operaciones de mercado abierto: Compra de bonos del gobierno para inyectar dinero en la economía.
- c) Reducción de reservas obligatorias: Permite a los bancos prestar más dinero.

Política Monetaria Contractiva: Objetivo: Reducir la oferta de dinero.

Herramientas:

- a) Aumento de tasas de interés: Desincentiva el gasto y la inversión, ayudando a controlar la inflación.
- b) Venta de bonos del gobierno: Retira dinero de la circulación.
- c) Aumento de reservas obligatorias: Limita la capacidad de los bancos para prestar.
- d) Mecanismos de Transmisión

Los efectos de la política monetaria se transmiten a través de varios canales:

- a) Canal de tasas de interés: Cambios en las tasas afectan el costo del crédito.

- b) Canal de expectativas: La comunicación del banco central influye en las decisiones de inversión y consumo.
- c) Canal de crédito: Las condiciones de préstamo impactan la disponibilidad de crédito para empresas y consumidores.

La política monetaria es una herramienta crucial para la gestión económica, y su efectividad depende de la correcta implementación de sus medidas y de la respuesta del sector privado a estas acciones.

Tasa de referencia de la política monetaria

Fecha	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
Ene23	7.75
Feb23	7.75
Mar23	7.75
Abr23	7.75
May23	7.75
Jun23	7.75
Jul23	7.75
Ago23	7.75
Sep23	7.50
Oct23	7.25
Nov23	7.00
Dic23	6.75
Ene24	6.50
Feb24	6.25
Mar24	6.25
Abr24	6.00
May24	5.75
Jun24	5.75
Jul24	5.75
Ago24	5.50
Sep24	5.25
Oct24	5.25

Nov24	5.00
Dic24	5.00
Ene25	4.75

Fuente: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PD04722MM/html>

Para Camacho (2024) la política monetaria engloba las medidas tomadas por la autoridad monetaria para alcanzar metas específicas a nivel macroeconómico. Comprender plenamente cómo se transmiten estas medidas a la actividad económica es esencial al diseñar políticas económicas efectivas. La autoridad monetaria utiliza instrumentos para influir en las variables objetivo a través de objetivos intermedios. Los mecanismos que permiten que estas intervenciones se transmitan a las metas intermedias y, finalmente, a las expectativas de la política, dependen de una serie de factores. Estos factores no solo incluyen las relaciones causales entre las variables, sino también las condiciones económicas específicas de cada economía. (Varela et al., 2002). En relación a los instrumentos, podemos sintetizar lo siguiente: 1) los requerimientos de Reservas se refieren a la cantidad mínima de reservas que los bancos comerciales deben mantener en su cuenta en el banco central. Esto ayuda a regular la cantidad de dinero en circulación y controlar la liquidez en la economía. 2) Las Operaciones de Mercado Abierto (OMAs) son las compras y ventas de valores por parte del banco central en el mercado abierto. Estas operaciones se utilizan para influir en la oferta de dinero y las tasas de interés a corto plazo. 3) Las tasas de descuento son las tasa de interés a la que los bancos pueden tomar préstamos directamente del banco central. Cambiar esta tasa afecta la cantidad de dinero que los bancos toman prestado y, por lo tanto, su capacidad para prestar dinero a los consumidores y empresas. Por último, 4) la tasa de política se refiere a la tasa de interés objetivo establecida por el banco central como parte de su política monetaria, la modificación de esta tasa tiene un impacto directo en las tasas de interés del mercado y, por lo tanto, en el costo del dinero. (véase Orellana et al., 2000; Davoodi et al., 2013; y Gedikli 2017). Los objetivos pueden incluir: 1) Influir en las tasas de interés a corto plazo para controlar el costo del crédito y la inversión, lo que a su vez afecta el gasto y la demanda agregada en la economía; 2) Controlar la cantidad de dinero disponible en la economía y garantizar que los bancos tengan suficientes reservas es un objetivo clave para mantener la

estabilidad financiera y evitar crisis bancarias. (véase Orellana et al., 2000; Davoodi et al., 2013; y Gedikli 2017).

Para Vera & (2024) a raíz de los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, aunado a las consecuencias de la pandemia del COVID-19, que impactan a través de shocks de oferta y el incremento de programas de apoyo para sectores sensibles de la economía, se han incrementado las presiones sobre la inflación a nivel mundial en los años posteriores al 2020. Con lo que ha resurgido la necesidad de una política monetaria que controle la inflación y que no deteriore la posibilidad de crecimiento en la economía. Los bancos centrales tratan de identificar una tasa de interés neutral, con la cual la economía alcance su nivel potencial y la inflación se mantenga dentro de los objetivos de política monetaria (Muñoz-Salas y Rodríguez-Vargas 2017). Dicho de otra forma, la tasa de interés neutral logra que la economía alcance el pleno empleo con estabilidad de precios, haciendo referencia a otro de los grandes objetivos macroeconómicos que es la tasa natural de desempleo. (Carrillo et al., 2018, Galí, 2002, Yellen, 2015, Laubach y Williams, 2003). La regla de Taylor propone una fórmula para estimar la tasa de interés de política monetaria, las variables relevantes son el diferencial de inflación con respecto a lo observado y la meta, así como el diferencial del producto con respecto al observado y el potencial, (Taylor, 1993). Esta regla representa una recomendación sobre la tasa de interés, pero no explica el efecto sobre la inflación y el crecimiento de la economía. Por lo tanto, se justifica considerar el análisis sobre la bidireccionalidad de esta ecuación. Aunque la regla de Taylor es una sugerencia de política monetaria con respecto a la definición de la tasa de interés, en los últimos 23 años no se ha observado una efectividad en términos del control de la inflación, esto debido a diversas variables como consecuencia de las características estructurales de la economía mexicana, de acuerdo con los trabajos de Galindo y Guerrero (2003), León y Elizalde (2005), Perrotini (2007), León (2012), Pérez (2012) y Sánchez et al. (2021).

Para Quintero et al. (2024) existe impacto de la política fiscal y la política monetaria en el valor de capitalización bursátil de las empresas: un enfoque de datos panel autorregresivo (PVAR) para el caso de México. En México el mercado accionario se encuentra constituido las acciones de las empresas inversionistas a través de la

colocación de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). En este sentido, tanto el riesgo como la incertidumbre son elementos muy presentes en este mercado, motivo por el cual, los inversionistas tendrán en cuenta al menos dos posiciones. Primera, cuando se espera que las empresas no tengan buenos resultados, el inversionista vende acciones, lo que provoca una caída en la capitalización bursátil de las empresas afectadas; por el contrario, si se esperan resultados positivos se compran acciones y mejora la capitalización bursátil de las empresas beneficiadas. Segunda, en la BMV el comportamiento de la capitalización bursátil se recoge en el índice de precios y cotizaciones (IPC), este índice está constituido por las principales empresas cotizadas en la BMV y sirve para medir el desempeño general del mercado de valores en México. El análisis de la interacción entre el sector real y el comportamiento de los mercados bursátiles ha sido un tema bastante importante para los académicos, los responsables de la política económica y las administradoras de fondos. En los últimos años, el proceso de liberalización de los mercados y los continuos avances tecnológicos han incrementado la interdependencia entre los mercados bursátiles y los mercados monetarios, así mismo, se ha mostrado que los índices bursátiles y los tipos de interés pueden reaccionar rápidamente a cambios en los fundamentales económicos. Es así como los estudios realizados examinan de manera conjunta las variables macroeconómicas, monetarias y reales, puesto que, tanto sus posturas individuales como su interacción desempeñan un papel relevante en la economía y, por ende, influyen en el comportamiento de los mercados bursátiles.

Para Fernández (2014):

“Es una política económica que usa la cantidad de dinero como variable de control para asegurar y mantener la estabilidad económica. Para ello, las autoridades monetarias usan mecanismos como la variación del tipo de interés, y participan en el mercado de dinero. La política monetaria, por ejemplo, a través de las decisiones sobre la emisión de dinero, puede generar efectos sobre el crecimiento y dinamización económica, la inflación o las tasas de interés; la política fiscal, a través de las determinaciones de gasto público e impuestos, puede tener efectos sobre la actividad productiva de las empresas y, en últimas, sobre el crecimiento económico. La política

comercial, o de comercio exterior, tiene efectos sobre los ingresos del Estado y, de esta forma, sobre el gasto que éste mismo hace, etc.

La política monetaria o política financiera es una rama de la política económica que usa la cantidad de dinero como variable para controlar y mantener la estabilidad económica. La política monetaria comprende las decisiones de las autoridades monetarias referidas al mercado de dinero, que modifican la cantidad de dinero o el tipo de interés. Cuando se aplica para aumentar la cantidad de dinero, se le denomina política monetaria expansiva, y cuando se aplica para reducirla, política monetaria restrictiva. Es común para las autoridades monetarias declarar cuatro objetivos básicos de la política monetaria, que pueden ser enunciados de diferentes formas: Estabilidad del valor del dinero (contención de los precios, prevención de la inflación); tasa más elevada de crecimiento económico; plena ocupación o pleno empleo (mayor nivel de empleo posible); evitar desequilibrios permanentes en la balanza de pagos y mantenimiento de un tipo de cambio estable y protección de la posición de reservas internacionales”.

Carrera y Vega (2013); sostienen que el diseño de política monetaria:

“Debe tomar en cuenta la incertidumbre que acompaña a casi todos los elementos claves en la toma de decisión. La teoría económica ha llevado a cabo esfuerzos importantes por modelar la naturaleza de la incertidumbre que el banquero central enfrenta, incorporando varios aspectos de la misma en la modelación de políticas óptimas.

El término “incertidumbre” es usado coloquialmente para caracterizar una situación en la cual no se puede prever con certeza la ocurrencia de un determinado evento futuro. Otro uso del término se refiere a la observación imperfecta de eventos pasados. Es necesario tener en cuenta:

- 1) El balance de riesgos: una de las fuentes de incertidumbre a la Knight más importante es la imposibilidad de asignar una probabilidad exacta a los distintos escenarios futuros que maneja el hacedor de política. Variables tales como el resultado de una elección presidencial (local o

extranjera), el desenlace de un conflicto social (minero, por ejemplo), la ocurrencia de default de deuda soberana por parte de una economía desarrollada o la aparición de un conflicto armado con repercusiones internacionales (sobre el precio del petróleo) son difíciles de predecir en el horizonte temporal de nueve a 18 meses.⁴

- 2) Estrategias máx./min: cuando el hacedor de política se encuentra en una situación con poco o ningún precedente (crisis de Lehman de setiembre de 2008, por ejemplo) anticipar con precisión la magnitud de la reacción de la economía en el mediano plazo no es posible. Los modelos de predicción, estructurales y no estructurales, se basan en el pasado, y, por lo tanto, fallan al ser aplicados a una situación nueva. En estas circunstancias, el hacedor de política puede optar por adoptar medidas destinadas a sostener la economía en el peor de los escenarios. Así, el objetivo consiste en maximizar el beneficio del peor resultado posible.
- 3) Robustez: muchas veces los escenarios posibles que enfrenta la autoridad monetaria implican decisiones de política opuestas. En lugar de apostar por uno u otro caso y tomar una decisión de política inmediata, la autoridad monetaria tiende a optar por esperar la llegada de más información o que los hechos se materialicen. Esto resulta en un manejo fuertemente inercial de la política monetaria (una tasa de interés que se mantiene sumamente estable, con movimientos pequeños) ya que lo que se busca es seleccionar las acciones que brinden resultados aceptables en escenarios diversos. Aquellos casos en los que los choques son muy fuertes (como la última crisis financiera), constituyen la excepción”.

De acuerdo con Parodi (2015); la política monetaria:

“Es una parte de la política económica que es responsabilidad del Banco Central de Reserva (BCR), entidad autónoma e independiente del Gobierno Central. Existen diversas formas y objetivos de política monetaria. En el caso peruano, tiene como finalidad la estabilidad monetaria, definida como el logro de la meta de inflación establecida por el BCR, que es de 2% con un margen de error de 1%, es decir, el rango

meta se ubica entre 1% y 3%. La idea es ‘anclar’ las expectativas del público a una meta de inflación. Dicho de otro modo, el Banco Central anuncia la meta anual de inflación y con ello ‘ancla’ las expectativas de las personas. El Perú adoptó el esquema en el 2002, con una meta de 2.5% +/-1% para luego rebajarla a 2% +/-1% a partir del 2007.

El enfoque de política monetaria descrito, que consiste en un compromiso explícito y público de mantener la estabilidad monetaria a través del uso de metas de inflación, fue implementado por primera vez en 1990, en Nueva Zelanda, para luego extenderse a 26 países. El nombre del esquema es Metas Explícitas de Inflación, o en inglés, Inflation Targeting. Destacan la presencia de Canadá, Reino Unido, Suecia, Australia, Israel, Polonia, Brasil, Chile, Colombia, Sudáfrica, Corea, México, Turquía y República Checa, entre otros, y cada país con rangos-meta distintos.

La herramienta principal de política monetaria es la tasa de interés de referencia interbancaria (TIRI), definida como la tasa de interés que los bancos comerciales se cobran entre sí para préstamos de muy corto plazo. Veamos esto con detalle. Los bancos comerciales se prestan dinero entre sí de manera rutinaria, es decir, aquellos bancos con exceso de liquidez les prestan voluntariamente a aquellos a los que les falta liquidez; la TIRI es el costo de ese préstamo y el BCR induce su cambio en función de la meta de inflación.

¿Cómo así? Supongamos que el BCR observa presiones inflacionarias que harían peligrar la consecución de la meta. Entonces, induce el aumento de la TIRI. Al hacerlo, hace que los préstamos entre bancos sean más caros. Luego, los bancos comerciales que reciben el préstamo trasladan ese mayor costo a la tasa de interés que le cobran a los clientes (consumidores o inversionistas) cuando acuden a pedir un préstamo. La mayor tasa de interés desincentiva el pedido del préstamo y, al bajar el consumo y la inversión, disminuye la demanda y se atenúan las presiones inflacionarias. Lo contrario ocurre al disminuir la TIRI.

El BCR también tiene otras herramientas como la tasa de encaje, pero el mecanismo descrito, a través de cambios en la TIRI, es el más relevante para controlar la inflación. Caben varias conclusiones: Existe una meta inflacionaria. No existe una meta cambiaria: el BCR interviene en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones

bruscas del precio del dólar, pero sin tener una meta. Las tasas de interés que pagamos por los préstamos se determinan en el libre mercado, aunque el Banco Central induce su movimiento a partir de cambios en la TIRI.

Aquí algunos datos. En primer lugar, en los últimos meses y a pesar de los problemas externos, el tipo de cambio se ha mantenido más o menos estable en torno a 2.70 nuevos soles por dólar gracias a las intervenciones del BCR en el mercado cambiario, sea comprando o vendiendo.

En segundo lugar, la inflación para el 2011 estará fuera de la meta (el Banco la calcula entre 4% y 5%). Entonces, ¿por qué no subió más la TIRI? La razón está en que el aumento se debió a factores transitorios de oferta. Se espera que la inflación se ubique dentro de la meta en 2012.

En tercer lugar, en setiembre del 2008, cuando estalló la crisis financiera internacional, la TIRI estaba en 6.5%. Un año después, ante la desaceleración de la economía y la caída de la inflación por debajo del rango meta, se ubicó en 1.25%. En 2010, el programa de estímulo económico diseñado para neutralizar los efectos de la crisis, aumentó la demanda y, ante las eventuales presiones inflacionarias, subió la TIRI hasta el nivel que se encuentra hoy, es decir, 4.25%. En síntesis, a mayor inflación, mayor TIRI y, a menor inflación, menor TIRI. Buscando que la inflación se ubique dentro de la meta de 2% +/- 1% anual, el BCR responde con el uso de la TIRI”.

Política cambiaria:

Según Huacani et al. (2024) la política cambiaria es el conjunto de decisiones y acciones que un gobierno implementa para gestionar el valor de su moneda nacional respecto a otras divisas. Esta política actúa como un instrumento clave de la política monetaria, ayudando a controlar la inflación y estabilizar la economía. La política cambiaria se enfoca en equilibrar el tipo de cambio nominal y el tipo de cambio real para asegurar la competitividad en el mercado internacional. El estudio tiene por propósito explicar el efecto que tiene las variaciones del tipo de cambio en las importaciones de bienes de consumo y capital en el Perú, entre el período 2012 a 2022. El diseño metodológico sigue un procedimiento de tipo cuantitativo, no experimental,

con datos longitudinales, utiliza 125 observaciones mensuales a partir de enero de 2012 hasta mayo de 2022. Los resultados de las estimaciones econométricas obtuvieron resultados de significancia conjunta de los efectos de las variaciones del tipo de cambio del 78.98% en las importaciones de bienes de consumo duraderos y de 93.07% en los bienes de consumo no duraderos. Mientras que, los efectos de las variaciones del tipo de cambio han demostrado una significancia conjunta del 91.90% en las importaciones de bienes de capital en materiales de construcción; 93.89% en la agricultura; 87% en la industria y 95.67% en los equipos de transporte, explicándose en cada uno de los modelos un nivel de confianza del 95%, con parámetros significativos e inversamente relacionados entre ellos. Se concluye, que las variaciones del tipo de cambio son de vital importancia para tomar medidas de precaución en las importaciones de bienes y de capital.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Tipo de Cambio 1/

Expectativas anuales de 2026			
29 de febrero de 2024	3.75	3.75	3.80
27 de marzo de 2024	3.80	3.76	3.80
29 de abril de 2024	3.80	3.75	3.80
31 de mayo de 2024	3.80	3.78	3.80
28 de junio de 2024	3.80	3.80	3.80
30 de julio de 2024	3.79	3.76	3.80
30 de agosto de 2024	3.80	3.79	3.80
30 de setiembre de 2024	3.80	3.80	3.80
31 de octubre de 2024	3.80	3.80	3.80
29 de noviembre de 2024	3.80	3.80	3.80
31 de diciembre de 2024	3.85	3.80	3.80
31 de enero de 2025	3.76	3.80	3.80
1/ Mediana. Tipo de cambio de fin de periodo.			
Fuente: Encuesta de expectativas macroeconómicas BCRP.			
Elaboración: Departamento de Indicadores de Actividad Económica.			

Mata & Levy (2023) en la práctica, tras el desplome en 1971 del Sistema Monetario Internacional, creado en 1944 en Bretton Woods, en un entorno de mercados de capitales relativamente abiertos, se inicia un período de ensayos de flexibilidad cambiaria que incluye sistemas intermedios o híbridos entre las alternativas teóricas extremas. Pero tal como se desprende de los datos del Fondo Monetario Internacional (2000), mientras a comienzos de los noventa más del 60 por ciento de los países se inclinaron por regímenes cambiarios intermedios, a finales de la misma década esta proporción se reduce a cerca de la mitad y los regímenes extremos reaparecen significativamente. Las explicaciones dadas varían, desde el enfoque económico de Stanley Fischer (2001), para quien los sistemas intermedios serían inviables en el largo plazo cuando los países están fuertemente integrados al mercado de capitales, hasta el punto de vista de Eichengreen (1995), para quien la instrumentación generalizada de regímenes con tipo de cambio fijo y su paso a flexibles no puede ser vista como el resultado de la evaluación del desempeño de los regímenes económicos en sí, sino como producto de la transformación endógena de un conjunto de variables que no se circunscriben a la esfera económica. En este sentido, destacan como elementos a revisar: el carácter de liderazgo de la potencia hegemónica, el grado de cooperación entre naciones, el nivel de consenso intelectual, el grado de estabilidad macroeconómica, las características de las políticas monetaria y fiscal y las políticas distributivas (como expresión del grado relativo de poder de los distintos actores en una sociedad).

Para Parodi (2015); la política cambiaria:

“Atiende el comportamiento de la tasa de cambio de divisas. Es un tipo de cambio que equilibra el tipo de cambio nominal con el tipo de cambio real. Tomando un caso particular, la escasez de dólares eleva su precio, beneficiando la exportación y por lo tanto el Banco Central debería sacar dólares a circulación. Cuando hay muchos dólares en circulación, por el contrario, se cotizan a menor precio beneficiando a los importadores que compran dólares para comprar productos del extranjero. En este caso, el gobierno debería retirar dólares de circulación para equilibrar el tipo de cambio. El tipo de cambio real es lo que se compra y con qué cantidad de dinero. Si algo cuesta 100 dólares en Estados Unidos, y eso mismo cuesta 800 quetzales en Guatemala (o moneda

nacional), el tipo de cambio real es 8 x 1. La diferencia entre el tipo de cambio real y el tipo de cambio nominal depende de las acciones del Estado (que compre o venda dólares). Existen básicamente tres tipos de políticas cambiarias: La libre, la fija, y la Reptante o de "flotación sucia" (con bandas de piso y techo)".

Para el Banco Central de Costa Rica (2016); la política cambiaria:

“Forma parte de la política económica y comprende el conjunto de acciones que toma el Banco Central en procura de que el comportamiento del tipo de cambio sea congruente con las condiciones que priven en el mercado cambiario costarricense y la evolución de las variables que determinan este macro precio en el largo plazo. Como parte de la transición hacia un esquema monetario de Metas de Inflación que requiere de una mayor flexibilidad cambiaria, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en el artículo 5 de la sesión 5677-2015 del 30 de enero del 2015, dispuso migrar de un régimen de banda cambiaria a uno de flotación administrada.

Bajo el esquema de flotación administrada el tipo de cambio es determinado por el mercado, pero el Banco Central se reserva la posibilidad de realizar operaciones de intervención en el mercado de divisas para moderar fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y prevenir desvíos de éste con respecto al que sería congruente con el comportamiento de las variables que explican su tendencia de mediano y largo plazo.

Con el esquema de flotación administrada, vigente a partir del 2 de febrero del 2015, el BCCR: Permitirá que el tipo de cambio sea determinado por las fuerzas de oferta y demanda de divisas, pero podrá participar en el mercado cambiario con el fin de atender sus propios requerimientos de divisas y los del Sector Público no Bancario y, de manera discrecional, con el propósito de evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio; Podrá realizar operaciones directas o utilizar los instrumentos de negociación de divisas que estime necesarios de conformidad con la normativa vigente; Utilizará en sus transacciones de estabilización en el Mercado de Monedas Extranjeras las reglas de intervención definidas por la Junta Directiva del BCCR para acotar la volatilidad

excesiva intradía y entre días; No existe objetivo ni compromiso con un nivel particular del tipo de cambio”.

Según Silva (2015); el manejo de las divisas:

“Es uno de los aspectos más complejos de la economía de un país. Conseguir un tipo de cambio adecuado a la realidad y a las circunstancias económicas, es una tarea compleja y de gran importancia que tiene efectos en los más diversos aspectos de la vida económica de un país. Pues bien, la implementación de instrumentos y medidas aplicadas por un gobierno, con el objetivo de regular el tipo de cambio de una moneda se conoce como política cambiaria.

La política cambiaria busca controlar el tipo de cambio ideal de una divisa, puesto que el tipo de cambio tiene efecto directo sobre diversos aspectos de la economía de un país, y es definitiva en el manejo de la inflación, las exportaciones e importaciones, lo que a la vez redundará en el empleo y el crecimiento económico.

El tipo de cambio de un país refleja su oferta y demanda de divisas, en que la oferta proviene básicamente de las exportaciones y los flujos de entrada de capitales, y la demanda de la necesidad de importar bienes y servicios. Las expectativas sobre el futuro de la balanza de pagos a menudo juegan también un papel en la determinación de la tasa de cambio del momento. En la mayor parte de las circunstancias, el tipo de cambio también responde a las tasas de inflación interna, por la siguiente razón: un incremento en los precios nacionales superior al aumento de precios en los socios comerciales torna las exportaciones del país menos competitivas y sus importaciones más atractivas. Por lo tanto, si los otros factores no varían, esto disminuirá la oferta futura de divisas con relación a su demanda, y por ende hará que el tipo de cambio se deprecie.

En este sentido simple, haciendo abstracción de los flujos de capital, el tipo de cambio no controlado tenderá a moverse con el tiempo en consonancia con el diferencial entre la inflación interna y la externa, manteniendo así la “paridad del poder

adquisitivo” entre el país y sus socios comerciales. Esta es la tendencia a largo plazo, pero puede haber variaciones considerables en el corto plazo alrededor de esta tendencia, especialmente en respuesta a las fluctuaciones de los flujos de capital.

Dado que la depreciación del tipo de cambio encarece las importaciones, los movimientos del tipo de cambio alimentan adicionalmente la inflación interna. Sin embargo, los aumentos de la tasa de inflación inducidos por el tipo de cambio tienden a ser proporcionalmente menores que la depreciación cambiaria misma (usualmente 50 por ciento a 70 por ciento de la depreciación). Por lo tanto, si la inflación se puede controlar con políticas fiscales y monetarias apropiadas, los movimientos del tipo de cambio y la tasa de inflación disminuirán y eventualmente cesarán, dando como resultado la estabilidad de los precios”.

Prevención de las crisis financieras internacionales

Según OpenAI. (2025) una crisis financiera internacional es un evento que afecta a múltiples países y mercados, generando inestabilidad económica, pérdida de confianza y interrupciones en el sistema financiero global. Estos son los principales aspectos que caracterizan una crisis financiera internacional:

1. Orígenes y Causas.

- a. Burbujas financieras: Aumento excesivo y no sostenible de los precios de activos (como bienes raíces o acciones) que eventualmente colapsan.
- b) Exceso de endeudamiento: Acumulación de deuda insostenible por parte de gobiernos, empresas o individuos.
- c) Fallas regulatorias: Normas laxas o insuficientes que permiten prácticas riesgosas en el sistema financiero.
- d) Crisis bancarias: Quiebras o insolvencias de bancos debido a préstamos impagos o pérdidas masivas.
- e) Pánico financiero: Pérdida de confianza en los mercados, llevando a retiros masivos de fondos y ventas precipitadas de activos.

2. Transmisión Global

- a) Interconexión financiera: Los mercados globales están vinculados, por lo que una crisis en un país o región puede propagarse rápidamente.
- b) Contagio financiero: Problemas en un sector o país afectan a otros debido a la interdependencia económica.
- c) Fuga de capitales: Los inversionistas retiran sus fondos de mercados considerados riesgosos, exacerbando la crisis.

3. Impactos Económicos

- a) Recesión económica: Caída del PIB, aumento del desempleo y reducción del consumo e inversión.
- b) Devaluación de monedas: Pérdida de valor de las monedas locales frente a divisas fuertes como el dólar.
- c) Caída de los mercados bursátiles: Pérdida masiva de valor en las bolsas de valores.
- d) Aumento de la pobreza: Reducción de ingresos y acceso a servicios básicos para la población.

4. Respuestas de Política Económica

- a) Rescates financieros: Inyección de fondos públicos para salvar instituciones financieras en quiebra.
- b) Políticas monetarias expansivas: Reducción de tasas de interés y programas de flexibilización cuantitativa (QE) para estimular la economía.
- c) Estímulos fiscales: Aumento del gasto público y reducción de impuestos para reactivar la demanda.
- d) Regulaciones más estrictas: Implementación de normas para evitar futuras crisis, como mayores requisitos de capital para los bancos.

5. Consecuencias Sociales y Políticas

- a) Descontento social: Protestas y malestar debido al aumento del desempleo y la desigualdad.
- b) Cambios políticos: Crisis financieras pueden llevar a cambios de gobierno o reformas políticas.
- c) Migración: Aumento de la migración debido a la falta de oportunidades económicas.
- d) Ejemplos Históricos
- e) Gran Depresión (1929): Colapso bursátil en EE.UU. que afectó a la economía global.
- f) Crisis Asiática (1997): Crisis financiera que comenzó en Tailandia y se extendió a otras economías emergentes.
- g) Crisis Financiera Global (2008): Colapso del mercado hipotecario en EE.UU. que generó una recesión mundial.
- h) Crisis de la Deuda Europea (2010): Problemas de deuda soberana en países como Grecia, España e Italia.

7. Lecciones Aprendidas

- a) Importancia de la regulación: Normas más estrictas pueden prevenir excesos en el sistema financiero.
- b) Transparencia: Mayor claridad en las operaciones financieras reduce el riesgo de crisis.
- c) Cooperación internacional: Coordinación entre países y organismos como el FMI para gestionar crisis.

En resumen, una crisis financiera internacional es un fenómeno complejo que afecta a múltiples dimensiones de la economía global. Sus causas, impactos y respuestas varían, pero siempre dejan lecciones importantes para prevenir futuras crisis. Si necesitas más detalles o ejemplos, ¡avísame!

Según el Fondo Monetario Internacional-FMI (2015); cuando las crisis financieras estallan:

“Es por causa de la combinación de políticas macroeconómicas. Al respecto, momentos críticos en las bolsas más importantes han desencadenado en austeridades por parte del estado, personas que se suicidan y títulos de bolsa que no tienen ningún valor. Así mismo, el mundo ha ‘capoteado’ diversas crisis por diversos motivos y de alguna manera la economía mundial se las ha ingeniado para encontrar la mejor solución:

El pánico de 1907: Fue una crisis que tuvo lugar en EE. UU, cuando la Bolsa de Nueva York cayó cerca de 50%. El pánico ocurrió durante un momento de recesión, cuando hubo varias corridas en bancos (se retira el dinero en masa) y en sociedades fiduciarias. El pánico se extendió por todo el país cuando muchos bancos nacionales y locales y negocios entraron en bancarrota. Las causas fundamentales del pánico incluyeron una retracción de la liquidez en el mercado por parte de varios bancos de Nueva York, una pérdida de confianza entre los depositantes, exacerbada por la falta de regulación y la ausencia de un prestamista de última instancia.

El Error de Diciembre: La crisis económica de México de 1994 tuvo repercusiones mundiales. Fue provocada por la falta de reservas internacionales, causando la devaluación del Peso durante los primeros días de la presidencia de Ernesto Zedillo. A unas semanas del inicio del proceso de devaluación de la moneda mexicana, el entonces presidente de los Estados Unidos, Bill Clinton, solicitó al Congreso de su país la autorización de una línea de crédito por \$20 mil millones de dólares para el Gobierno Mexicano que le permitieran garantizar a sus acreedores el cumplimiento cabal de sus compromisos financieros denominados en dólares.

La crisis argentina: Los ochenta fueron un período muy difícil para el país gaucha; la dictadura, la guerra de las Malvinas, el colapso económico y una masiva inflación. Su deuda creció a lo largo de la década de los 90, y todo esto unido a la gran corrupción existente en este país, Argentina entró en una gran recesión en el año 1999. Como era de esperar, los inversores perdieron la confianza en las empresas de este país, lo cual llevó al gobierno a congelar las cuentas bancarias durante un año, permitiendo

sacar dinero de ellas en escasas ocasiones. Esto llevó a numerosas manifestaciones, seguidas de grandes disturbios, lo cual llevó a la caída del gobierno de Fernando de la Rúa.

Hiperinflación alemana: Tuvo lugar entre 1921 y 1923 en la República de Weimar, nombre histórico con el que se identifica a Alemania durante el período de entreguerras. No fue la primera ni la más fuerte de la serie de hiperinflaciones que azotaron Europa en los años 1920, pero es el caso más destacado de la historia, ya que en ella se sucedieron situaciones como: aumento de los precios, de los tipos de interés, modificaciones del tipo de cambio y abandono de la moneda como unidad de intercambio.

Crisis de Kuwait (1992): El mercado de valores Souk Al-Manakh de Kuwait era una Bolsa alternativa y no del todo legal, sobre todo comparada con la Bolsa oficial del país. Sin embargo, muchos nuevos inversores no tenían apenas acceso al mercado legal, que estaba controlado en gran medida por las grandes familias adineradas, así que empezaron a invertir en el Souk Al-Manakh. Las transacciones se hacían básicamente mediante cheques posfechados; hecho que creó un castillo en el aire que pronto se derrumbaría. Miles de inversores poseían crédito libre, en forma de cheques posfechados o pendientes de cobro, que ascendía a unos 94.000 millones de dólares. En realidad, el dinero nunca existió y sólo dos bancos (uno comercial) sobrevivieron al desplome”.

Uria (2015); señala que las crisis económicas más graves que ha sufrido el mundo desde la Gran Depresión son:

“1929.- Crack del 29 y Gran Depresión. La crisis económica mundial de la década de 1930 (Gran Depresión) fue precipitada por la caída de los precios de productos agrícolas en EEUU en 1928 y comenzó con el hundimiento de la bolsa de Nueva York el 29 de octubre de 1929. A raíz de la crisis se modificó la legislación básica de la bolsa. Una de las leyes fundamentales fue la Securities Exchange Act de 1934 que creó la Comisión de Valores Estadounidense (SEC), para supervisar y vigilar los mercados en EEUU.

1944.- Acuerdos de Bretton Woods. Hacia el final de la II Guerra Mundial, la comunidad internacional celebra una conferencia monetaria y financiera auspiciada por la ONU, de la que salieron los acuerdos de Bretton Woods (EEUU), que sientan las reglas para las relaciones comerciales y financieras entre los países más industrializados del mundo. También se crearon el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), y se extendió el uso del dólar como moneda de referencia internacional.

1971.- Fin del sistema de patrón oro. El excesivo gasto de EEUU en sus inversiones en el exterior y la guerra de Vietnam hicieron que sus reservas de oro se redujeran drásticamente, con lo que el valor de la moneda dejó de estar respaldado por este metal. Por ello, en medio de fuertes especulaciones y de fugas de capitales de EEUU, el presidente Richard Nixon decidió suspender la convertibilidad con el oro y devaluó la moneda en un 10%, algo que hizo sin consultar al resto de miembros del Sistema Monetario Internacional. Dos años después volvió a devaluar la moneda, con lo que acabó finalmente con el patrón oro. Así comenzó la época de los cambios flotantes en función de la evolución de los mercados de capital.

1973.- Crisis del petróleo. El corte de suministro de los países de la OPEP en la conocida como primera crisis del petróleo durante la guerra árabe-israelí del Yom Kippur, provocó un incremento del precio del crudo de 2,50 a 11,50 dólares en 1974. Esto elevó la factura energética de Occidente y provocó una fuerte crisis en los países más industrializados. A partir de esta crisis de precios, los países occidentales inician políticas de diversificación y ahorro energéticos y, entre otras medidas defensivas, se crea la Agencia Internacional de la Energía (AIE) en 1974.

1979.- Revolución iraní. El derrocamiento del Sha y la instauración de la República islámica en Irán provocaron la segunda crisis del petróleo, y un nuevo colapso internacional. Aunque esta vez las economías occidentales estaban más preparadas, ya que había reducido de forma importante sus consumos de crudo, la caída en la oferta provocó un largo período de precios extraordinariamente altos. La crisis afectó sobre todo a los países en vías de desarrollo que, junto al aumento de precio que tenían que pagar por el crudo y a la inflación, tuvieron que hacer frente a un ciclo de crisis financiera por su elevada deuda externa.

1980.- Invasión de Irán por Irak. Al final de año el crudo alcanza nuevos precios récord, 40 dólares el barril. Los altos precios llevaron a Occidente a producir más de su propio petróleo en zonas como el mar del Norte.

1987.- Lunes Negro. El 19 de octubre de 1987 millones de inversores se lanzaron en masa a vender sus acciones en la Bolsa de Nueva York debido a la creencia generalizada del manejo inapropiado de la información confidencial y la adquisición de empresas con dinero procedente de créditos. Ese día el índice Dow Jones de Industriales se desplomó 508 puntos (-22,6%), y arrastró a las bolsas europeas y japonesas. Se intensifica la coordinación en la política monetaria internacional y en los principales asuntos económicos.

1994.- Crisis del peso mexicano. El gobierno de México es incapaz de mantener su tipo de cambio fijo frente al dólar y anuncia la devaluación de la moneda. La falta de confianza en su economía provoca una gran salida de capital, los créditos se interrumpen, la producción disminuye y el desempleo incrementa más de un 60 por ciento. Sus efectos negativos sobre el resto de América Latina se bautizaron como el "Efecto Tequila".

1997.- Crisis de Asia. En julio se devaluó la moneda tailandesa, y tras ella cayeron las de Malasia, Indonesia y Filipinas, lo que repercutió también en Taiwán, Hong Kong y Corea del Sur. Arrastró al resto de economías y esta crisis, que en un primer momento parecía regional, acabó convirtiéndose en la primera crisis global. El FMI elaboró una serie de paquetes de rescate para salvar a las economías más afectadas y promovió reformas estructurales.

1998.- Crisis del rublo. Rusia colapsó su sistema bancario nacional, con una suspensión parcial de pagos internacionales, la devaluación de su moneda y la congelación de los depósitos en divisas. El FMI concedió créditos multimillonarios para atajar la caída libre de su divisa y que el impacto fuera irreparable en el mercado internacional. También instó a sus autoridades a acelerar las reformas estructurales internas para fortalecer su sistema financiero.

2000.- Crisis de las puntocom. Los excesos de la nueva economía dejaron una estela de quiebras, cierres, compras y fusiones en el sector de internet y de las

telecomunicaciones y un importante agujero en las cuentas de las empresas de capital riesgo. El 10 de marzo el principal índice del Nasdaq, máximo exponente de la "nueva economía" y del éxito de las empresas de tecnología, cerró en 5.048,62 puntos, su máximo histórico. En solo tres años la crisis borró del mapa casi 5.000 compañías y algunas de las grandes corporaciones de telecomunicaciones, fueron protagonistas de los mayores escándalos contables de la historia. La Reserva Federal estadounidense (Fed) respondió con una reducción de los tipos de interés de medio punto.

2001.- Atentados del 11-S. Los atentados del 11 de septiembre de 2001 en EEUU también hicieron caer las bolsas. El Nikkei de Tokio cayó más del 6% y las bolsas europeas tuvieron fuertes descensos que llevaron a los inversores a refugiarse en el oro y los bonos del Tesoro estadounidense. La Fed respondió con cortes de los tipos - cuatro hasta final de año- en la campaña más fuerte de su historia.

2001-2002.- Crisis argentina. El gobierno de Argentina carece de fondos para mantener la paridad fija del peso con el dólar e impone restricciones a la retirada de depósitos bancarios (corralito) para evitar la fuga de capitales. En diciembre de 2001 suspende el pago de la deuda, de casi 100.000 millones de dólares, lo que constituye la mayor quiebra de la historia. En enero de 2002 el presidente Eduardo Duhalde se ve obligado a terminar con la paridad y convierte en pesos los depósitos bancarios en dólares.

2007-2010.- Gran Recesión. Estados Unidos sufre su mayor crisis financiera desde la década de 1930, consecuencia de una relajación en la evaluación del riesgo, la cual se contagia al resto del mundo. El detonante fue el estallido de una enorme burbuja inmobiliaria, que reveló que los bancos habían extendido hipotecas basura (subprime) a personas que no podían pagarlas, con la expectativa de que el precio de las viviendas seguiría subiendo. Esas hipotecas fueron titulizadas y vendidas en los mercados, lo que causó cientos de miles de millones de dólares en pérdidas a los inversores. El presidente George W. Bush creó un programa de rescate financiero dotado con 700.000 millones de dólares, que él y su sucesor, Barack Obama, usaron para refloatar a bancos, aseguradoras y la industria automovilística. Obama impulsó también un plan de estímulo de 787.000 millones de dólares para revitalizar la economía a golpe de infraestructuras, educación, ayudas al desempleo y subsidios a las energías alternativas.

Al mismo tiempo, Obama promueve la mayor reforma financiera desde los años 30, que se complementa con una iniciativa para endurecer las normas bancarias a nivel internacional.

2009-2010.- Crisis de la deuda en Europa. El nuevo gobierno de Grecia reconoce que el déficit del país es mucho superior a lo revelado anteriormente, lo que hace que el interés de sus bonos se dispare en los mercados. La Unión Europea y el FMI negocian durante meses un programa de ayuda para evitar una extensión de la crisis a otras economías con problemas similares, en particular Portugal, España, Irlanda e Italia, aunque los temores en los mercados hunden el valor del euro.

2010.- Guerra de divisas y desequilibrios mundiales. EEUU renueva sus presiones sobre China para que deje que el yuan se revalorice y potencie la demanda interna, mientras que China, Unión Europea y otros miembros del G20 critican la inyección de dinero de la Fed por ahondar en los desequilibrios globales. Algunos países industrializados critican que algunas economías emergentes intervienen sus monedas para hacer más competitivas sus exportaciones, con el objetivo de acelerar su salida de la crisis. La Fed inicia una política monetaria expansiva para estimular la recuperación mediante una inyección de dinero en el sistema -la última un programa de compra de bonos por valor de 600.000 millones de dólares- que devalúan el dólar. El ministro brasileño de Economía, Guido Mantega, advierte de la existencia de una Guerra de Divisas y atribuye a China, EEUU y la UE la apreciación del real y la creación de flujos de capital especulativo. Japón interviene en el mercado de divisas por primera vez en seis años para frenar la constante apreciación del yen frente al dólar. Washington propone en la reunión de ministros de Finanzas del G20 en Gyeongju (Corea del Sur) poner límites numéricos a los desequilibrios en las balanzas por cuenta corriente, algo que rechazan la mayoría de los miembros del G20, como Alemania y Japón. El asunto se convierte en el eje de la Cumbre del G20 en Seúl”.

Wolf (2014) señala que:

“La crisis de 2008 fue “el mayor desmoronamiento del sistema financiero mundial que se ha producido jamás”. Y es posible que una nueva crisis de proporciones

similares esté a punto de empezar, advirtió Martin Wolf, jefe de análisis económico del Financial Times. Considerado uno de los escritores y periodistas económicos más influyentes del mundo, recientemente Wolf impartió, en el campus del IESE, una sesión moderada por el profesor del IESE Pedro Videla y en la que se debatieron las tesis que defiende en su libro *The Shifts and The Shocks: What We've Learned – and Still Have to Learn – From the Financial Crisis* (“Los cambios y los ‘shocks’: qué hemos aprendido –y qué tendríamos que aprender aún– de la crisis financiera”).

El colapso de 2008 cogió a muchos economistas con el pie cambiado, Wolf incluido. Aunque describe la magnitud del choque como “impredecible en muchos sentidos”, el experto no deja de criticar por ello el “tremendo fracaso” de las instituciones económicas que, hace pocos años, habían considerado poco menos que inconcebible una crisis de esta envergadura. Martin Wolf explicó que las instituciones regulatorias y los bancos centrales no han conseguido entender la interconexión entre las fuerzas macroeconómicas y el sistema financiero. Y lo atribuye al “completo fracaso de la vieja ortodoxia económica previa a la crisis”. En su libro, aborda las causas o “movimientos” probables que han conducido a la recesión, entre las cuales asegura que la globalización fue el factor clave.

“La globalización ha propiciado desequilibrios globales en el ahorro, ha tenido consecuencias importantes en la distribución de las rentas, ha guiado en buena parte los comportamientos de las empresas, e incluso ha modificado los lugares en los que estas deciden invertir. Además, también tuvo su parte de culpa en el aumento de las desigualdades, que se han acentuado por el cambio tecnológico”. Wolf apuntó la crisis asiática de los años 1997-98, que modificó el equilibrio global de la oferta y la demanda del ahorro y de la inversión, redujo la demanda de inversiones en muchos países, y llevó a políticas que han acabado generando una tasa de ahorro muy excesiva en las economías emergentes. “Es demencial dirigir el sistema económico mundial sobre la base de que es aconsejable, para los países pobres con buenas oportunidades de inversión, exportar capitales a países ricos con oportunidades de inversión mediocres”, aseguró el periodista. “Debería ser exactamente al revés, pero a los países ricos les preocupa contar con déficits presupuestarios elevados”.

Formento y Merino (2015) señalan que:

“Las crisis financieras no van a desaparecer. Pero sería una actitud agorera sostener que no es posible lograr que sean menos frecuentes o graves. Como primer punto del orden del día está la prevención de las crisis. Con ese fin, el FMI ha intensificado la actividad ordinaria de supervisión sobre la política económica de los países, centrándose en los factores que podrían llevar a que sean más vulnerables a las crisis, por ejemplo, medidas macroeconómicas inadecuadas, sistemas financieros frágiles, regímenes cambiarios inapropiados y otros aspectos similares. También ofrece incentivos financieros a los países que adopten medidas para que las crisis sean menos probables. Sin embargo, las medidas de prevención de las crisis no son infalibles. Es importante estar preparado para que las crisis sean más fáciles de gestionar cuando surjan, de manera que el costo social y económico sea menor. Se reconoce ahora ampliamente que la participación de los acreedores privados en la solución de las crisis puede desempeñar un papel importante. La comunidad internacional continúa ponderando una serie de cuestiones clave. Entre las más importantes se encuentran las siguientes: ¿Cómo conseguir que la participación del sector privado sea más eficiente y menos penosa?, ¿Se podrán formular las "reglas del juego" más claramente sin perder las ventajas que ofrece un método flexible?”.

Ariza (2015); dice que la importancia de las crisis financieras con respecto a las consecuencias económicas y sociales que provocan:

“Nos lleva a estudiar el fenómeno citando una serie de medidas que se utilizan comúnmente para evitar o suavizar los efectos de las crisis y analizando el modelo de seguro de liquidez de Diamond y Dybvig. Para ello, se plantea como objetivo principal del trabajo, analizar el modelo y exponer sus limitaciones, debido a que se utiliza de marco analítico para poner a prueba algunas de las medidas nombradas anteriormente, en especial la suspensión de la convertibilidad de los depósitos. A partir de la teoría de la utilidad esperada y la teoría de los juegos, en el trabajo se desarrollan cuatro limitaciones que permiten, a futuras investigaciones, modificar el modelo, someterlo a prueba y extraer nuevas conclusiones. Sobre el final, se incorpora información

específica de algunas medidas a la luz de los acontecimientos actuales con la crisis de los países desarrollados y las soluciones propuestas a la crisis Argentina del año 2001”

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional: “Estas crisis pueden imponer un considerable costo económico y social. Así, las instituciones financieras internacionales y los gobiernos miembros de ellas encaran un doble desafío: evitar las crisis en la medida de lo posible y contribuir a su solución cuando haga falta.”. A continuación se enumeran algunas medidas: Seguro de Depósitos; Banco Central como Prestamista de Última Instancia; Regulación Prudencial. Supervisión; Colaterales; Fortaleza Estructural; Participación del sector Privado; Arquitectura Financiera. Banca Restrictiva; Acciones frente de Depósitos; Mercados Interbancarios; Suspensión de la Convertibilidad. Por otro lado, y centrando la atención en el Sistema Financiero Argentino en particular, se puede decir que, el tipo de contrato de depósitos que ofrecen las entidades bancarias genera, a diferencia de otros tipos de contratos financieros, inestabilidad debido a las siguientes razones: Es un Sistema Bancario de Reservas Fraccionarias, esto quiere decir, que parte de los fondos depositados por los ahorristas son invertidos en activos de largo plazo, efectuando una conversión de plazos (Financial mismatching). Los depositantes tienen la posibilidad de retirar el dinero a voluntad, es decir, son depósitos a la vista. En los momentos donde los ahorristas concurren masivamente a retirar sus depósitos, la entidad puede sufrir un descalce debido a la insuficiente liquidez y a la conversión de plazos practicada entre depósitos y créditos mencionada anteriormente. Existe incertidumbre por parte de la entidad sobre el retorno final de sus activos y sobre la demanda de liquidez de los ahorristas. Errores de estimación y condiciones macroeconómicas cambiantes pueden causar la desestabilización del sistema.

Marichal (2015); sostiene que crisis financiera:

“Es la crisis económica que tiene como principal factor la crisis del sistema financiero, es decir, no tanto la economía productiva de bienes tangibles como la industria o la agricultura, que también pueden verse afectadas o incluso ser la causa

estructural, pero no es el centro u origen inmediato de la crisis, sino fundamentalmente el sistema bancario, el sistema monetario o ambos. La crisis financiera es un conjunto de caídas abruptas de los precios de los activos (Tanto financieros como reales), quiebras de empresas (financieras o no financieras), deflaciones (o rápidas desinflaciones) o fuertes perturbaciones en el mercado de divisas.

Se pueden distinguir tres tipos de crisis financieras: i) Crisis cambiaria: Es la experimentada por un país cuando se devalúa o deprecia el valor de cambio de su moneda como consecuencia de un “ataque especulativo”. De igual forma se considera crisis cambiaria cuando un gobierno para defender el tipo de cambio se ve obligado a hacer uso de grandes cantidades de reservas internacionales o a elevar considerablemente las tasas de interés; ii) Crisis bancaria: Tiene lugar cuando se producen retiros masivos de depósitos de los bancos debilitando así la confianza de las personas, induciendo, en algunos casos, a la financiación por parte del Estado con el fin de evitar mayores consecuencias. Su generalización se convierte en una crisis bancaria sistemática; ii) Crisis de deuda externa: Está asociada con la incapacidad de atender el servicio de la deuda contraída con el extranjero, siendo ésta de naturaleza pública o privada.

El hecho de que existan varios tipos de crisis financieras, no implica que un tipo de crisis no pueda convertirse o degenerar en otra clase. Un ejemplo de ello lo constituye la crisis de la deuda experimentada en los años 81-82 por Argentina y Chile, las cuales tuvieron su origen en el sector bancario. Por el contrario, los países: México, Perú y Uruguay experimentaron crisis bancarias a consecuencia del retiro de la financiación internacional en el mismo período”.

Torrero (2014); considera que la crisis financiera:

“Es la parte financiera de toda crisis económica. Tratándose de crisis estructurales, involucra al sistema bancario y al sistema monetario, manifestándose con quiebras de bancos y con la reducción del crédito; provocando, cuando los Estados se hacen cargo de las quiebras y rescates bancarios, el aumento del déficit público y, con él, de la deuda soberana, afectando en segunda ronda a la economía real (del latín, res,

rei) o no financiera, también llamada economía productiva, por referirse al mundo del trabajo y la empresa.

Crisis bancaria: Cuando un banco sufre una repentina oleada de retiros de los depositantes, esto se llama corralito o pánico bancario. Dado que los bancos prestan la mayor parte del dinero que reciben en los depósitos, es difícil para ellos pagar rápidamente los intereses de los nuevos depósitos, si éstos son de repente exigidos. Por lo que el retiro de los fondos de todos los contribuyentes hace que el banco sea insolvente, haciendo que los clientes pierdan sus depósitos, en la medida en que no están cubiertos por el seguro. Un ejemplo en el que el pánico bancario está muy extendido se llama una crisis bancaria o banca pánico sistémico. Ejemplos de corralitos incluyen la carrera en el Banco de los Estados Unidos en 1931 y la corrida de Northern Rock en 2007. Las crisis bancarias generalmente ocurren después de períodos de préstamos de riesgo y préstamos impagados.

Crisis monetaria: No existe una definición ampliamente aceptada de una crisis monetaria, que normalmente se considera como parte de una crisis financiera. Las crisis monetarias como cuando un promedio ponderado de las depreciaciones porcentuales mensuales del tipo de cambio y los descensos porcentuales mensuales de las reservas de cambio supera su media de más de tres desviaciones estándar. Una crisis monetaria es como una depreciación nominal de una moneda de al menos el 25%, también se define al menos un 10% de aumento en la tasa de depreciación.

Las Crisis financieras internacionales: Cuando un país que mantiene un tipo de cambio fijo de repente se ve obligado a devaluar su moneda debido a acumular un déficit de cuenta corriente insostenible, se llama una crisis monetaria o crisis de balanza de pagos. Cuando un país no paga su deuda soberana, se llama un incumplimiento soberano. Mientras que la devaluación y el incumplimiento podrían ser ambas decisiones voluntarias del gobierno, a menudo son percibidos como los resultados involuntarios de un cambio en el sentimiento de los inversores que conduce a una parada repentina de las entradas de capital o un aumento repentino de la fuga de capitales.

Varias monedas que formaban parte del Mecanismo Europeo de Tipos de Cambio sufrieron la crisis en 1992-1993 y se vieron obligados a devaluar o retirarse del mecanismo. Otra ronda de crisis monetarias tuvo lugar en Asia en 1997-1998. Muchos países de América Latina en mora de su deuda a principios de 1980. La crisis financiera rusa de 1998 dio lugar a una devaluación del rublo y el default de los bonos del gobierno ruso.

Gran Crisis económica: El crecimiento del PIB negativo duración de dos o más trimestres se llama una recesión. Una recesión prolongada o especialmente grave puede ser llamada una depresión, mientras que un largo período de crecimiento lento, pero no necesariamente negativo a veces se llama estancamiento económico. Algunos economistas sostienen que muchas recesiones han causado en gran parte por las crisis financieras. Un ejemplo importante es la Gran Depresión, que fue precedido en muchos países por los corralitos y caídas de los mercados de valores. La crisis de las hipotecas subprime y el estallido de otras burbujas inmobiliarias en todo el mundo también llevaron a la recesión en los EE.UU. y un número de otros países a finales de 2008 y 2009.

Algunos economistas sostienen que las crisis financieras son causadas por recesiones en lugar de al revés, y que aun cuando una crisis financiera es el shock inicial que pone en marcha una recesión, otros factores pueden ser más importantes en la prolongación de la recesión. En particular, Milton Friedman y Anna Schwartz argumentaron que el declive económico inicial asociado a la crisis de 1929 y los pánicos bancarios de la década de 1930 no se hubiera convertido en una depresión prolongada, de no haber sido reforzada por los errores de política monetaria por parte de la Reserva Federal.

La insistencia de numerosos economistas pertenecientes a la corriente teórica dominante desde la década de 1970 hasta la primera década del siglo XXI (cfr. monetarismo, neoliberalismo, economía socialdemócrata), así como la proliferación de modelos formalizados matemáticamente, habría limitado la percepción de los elementos reales fundamentales del comportamiento económico, incluyendo la propia actividad financiera. Así, la excesiva influencia de lo financiero, unida a la desregulación financiera y la relajación de controles por parte de las autoridades monetarias, habrían

agudizado la crisis financiera de 2008, que no fue sino la maduración final del modelo estructural de capitalismo popular puesto en marcha a mediados de los años 1980's al tiempo que triunfaban las tesis antiinflacionistas”.

Para Gutiérrez (2015) el término crisis financiera:

“Se suele utilizar en un sentido genérico, para hacer referencia a la situación en la que un país sufre una crisis económica que no tiene su origen en la economía real del país, sino que está fundamentalmente asociada a problemas del sistema financiero o del sistema monetario. Pueden distinguirse tres grandes tipos de crisis financieras: i) Crisis cambiarias: se producen cuando un movimiento especulativo contra una moneda se traduce en una devaluación (o fuerte depreciación), u obliga a las autoridades monetarias a defender la moneda mediante la utilización de un gran volumen de reservas centrales o un fuerte aumento de los tipos de interés; ii) Crisis bancarias: situación en la que las quiebras o los retiros masivos (reales o potenciales) de depósitos de los bancos inducen a éstos a suspender la convertibilidad interna de sus pasivos u obligan a las autoridades a intervenir otorgando asistencia en gran escala y de esa forma impedir las quiebras y/o los retiros de depósitos; iii) Crisis de deuda externa: situación en la que un país no puede atender el pago del servicio de la deuda contraída con el exterior, ya sea soberana o privada. No obstante, esta diferenciación no quiere decir que sean excluyentes entre sí. En algunos casos pueden estar conjuntamente presentes elementos de las crisis bancarias, cambiarias y de deuda, como en la crisis de Asia oriental y la crisis mejicana de 1994-95. En otros casos, las crisis del Sistema Monetario Europeo de 1992-93 fueron esencialmente crisis cambiarias. Además, lo que puede comenzar como un tipo de crisis también puede convertirse en otros tipos de crisis. En muchos casos las crisis bancarias estuvieron precedidas de crisis cambiarias. En otras crisis de deuda estuvieron precedidas de problemas en el sistema bancario.

Las crisis financieras son costosas en diversa medida, y particularmente cuando la crisis afecta al sistema bancario, tanto en términos de los gastos fiscales y cuasi fiscales necesarios para conseguir la reestructuración de los frágiles sistemas financieros, como en términos del efecto que tiene sobre la actividad el hecho de que los

mercados financieros no puedan funcionar correctamente. El coste de resolución de las crisis bancarias ha llegado en algunos casos al 40% del PIB, mientras que los préstamos incobrables en ocasiones han excedido del 30% de los préstamos totales. Además de su coste fiscal y cuasi fiscal, las crisis bancarias y las cambiarias, pueden conducir a una asignación ineficiente y a una subutilización de los recursos y, en consecuencia, a pérdidas de producción real. El Fondo Monetario Internacional ha calculado que el 80% de las crisis bancarias y 60% de las crisis cambiarias acaecidas desde 1975 han venido acompañadas de pérdidas significativas de producción, habiéndose requerido alrededor de tres años para que el crecimiento de la producción retornase a su nivel tendencial en el caso de las crisis bancarias y alrededor de un año y medio en las crisis cambiarias. Las pérdidas acumuladas de crecimiento del producto fueron de más de 10 puntos porcentuales de PIB en el caso de las crisis bancarias, y alrededor de cinco puntos en las crisis cambiarias. Es interesante destacar que tanto en el caso de las crisis cambiarias como de las crisis bancarias, el período promedio de recuperación fue más breve en los países con economías emergentes que en los países desarrollados”.

Según la Fundación Ramón Areces (2015):

“Las turbulencias de los dos últimos años y medio han llevado a las autoridades públicas a adoptar medidas para estabilizar los mercados financieros, los sectores bancarios y la economía que no tienen precedentes históricos en cuanto a la magnitud de las actuaciones, la rapidez de su adopción y la frecuencia con la que se han decidido. No podía ser de otra forma, dadas la especificidad compleja de la crisis, su profundidad y su carácter global. Desde el primer momento, sin embargo, era evidente que la plena eficacia de dichas medidas requería el diseño y la comunicación al público de unas estrategias de salida creíbles. El reto era, y sigue siendo, preservar la integridad del marco de estabilidad macroeconómica de la zona del euro y la confianza de los ciudadanos en la estabilidad de precios a medio y largo plazo y en la solidez de las finanzas públicas y del propio sistema financiero. Permítanme comenzar recordando las medidas principales que los bancos centrales y los gobiernos de la zona del euro han adoptado durante la crisis financiera, agrupándolas en cuatro categorías: Ajustes a la política monetaria; la estrategia de apoyo al crédito; ajustes a la política fiscal; y

medidas de apoyo al sistema financiero. En el ámbito de la política monetaria, desde el principio de la fase de recrudescimiento de la crisis, el BCE ha ajustado a la baja significativamente sus tipos de interés oficiales en respuesta a la disminución de los riesgos para la estabilidad de precios en la zona del euro”.

Según Requeijo (2014) la crisis financiera:

“Ha expuesto las deficiencias de los actuales marcos regulatorio y de supervisión. Los hechos recientes demuestran que, para reducir el riesgo de crisis y facilitar su eventual solución, se precisan por lo menos cuatro tipos de medidas: a) mejorar la evaluación del riesgo sistémico y evitar su acumulación en épocas prósperas; b) mejorar la transparencia y divulgación de los diversos riesgos asumidos; c) ampliar el alcance interinstitucional y transfronterizo de las regulaciones, pero salvaguardando la diversidad constructiva, y d) adoptar mecanismos que promuevan la toma de medidas más eficaz y coordinada.

La necesidad de hacer más eficaz la regulación para aprovechar el potencial de los mercados financieros abiertos fue un tema crítico de la Cumbre del G-20 sobre los Mercados Financieros y la Economía Mundial. La innovación e integración financieras han acelerado y ampliado la onda expansiva de los shocks que afectan a distintos activos y países, sin diferenciar entre las instituciones sistémicas y no sistémicas. Pero los mecanismos de regulación y supervisión se han centrado en las instituciones financieras a escala individual, y no tanto en las implicaciones sistémicas e internacionales de las decisiones que toman. Aquí se analizan cuestiones de fondo del debate actual sobre la reforma del sector financiero, planteando primero las deficiencias cruciales que deben subsanarse y delineando después los ámbitos clave en que deben tomarse medidas”.

Estado peruano

Según la Presidencia del Consejo de Ministros (2015) el Marco Macroeconómico Multianual 2016-2018 Revisado (MMMR 2016-2018), considera que:

“La proyección del crecimiento del PBI se ha revisado ligeramente a la baja de 4,3% a 3,8% para el 2016. Hay dos factores que explican la revisión. En primer lugar, un deterioro del entorno internacional mayor al esperado. Así, los menores precios de materias primas afectan las decisiones de inversión (la proyección de la inversión privada se redujo de 2,0% a -1,2%) y de contratación; esto último, junto con un menor ingreso disponible de la economía afectan al consumo privado (la proyección del consumo privado se revisó de 3,6% a 3,2%). Además, el menor crecimiento de nuestros socios comerciales, en especial la región de América Latina, deteriorará la perspectiva de crecimiento de las exportaciones no tradicionales (la proyección se ha revisado de 6,7% a -6,1%). Por su parte, el contexto global de fortalecimiento del dólar que ha impulsado al alza la inflación y las expectativas inflacionarias, exige un incremento gradual de la tasa de interés de referencia del BCRP (en lo que va del año ha incrementado dicha tasa de interés en 100 pbs). En segundo lugar, el menor crecimiento del gasto público. La proyección actual asume un uso parcial de los S/ 3 000 millones (0,5% del PBI), considerados en la ley de presupuesto público 2016 (Reserva de Contingencia), para atender los impactos del Fenómeno El Niño (FEN) debido a que su magnitud fue menor a la considerada al momento de formular el presupuesto, así como cierta subejecución propia del ciclo político de cambio de autoridades.

A nivel regional, es importante resaltar que la economía peruana no solo será una de las que más crezca en el 2016, sino la que más se acelere respecto del 2015. El desempeño regional se caracterizará por un proceso de desaceleración que se agudizará en un contexto donde el espacio fiscal y monetario para la gran mayoría de economías es acotado para afrontar contra cíclicamente el actual choque externo. En contraste, Perú se acelerará y esta percepción es compartida por el consenso de mercado y los organismos multilaterales. Por ejemplo, según la consultora Consensus Forecasts, Perú liderará el crecimiento con una tasa de 3,6% seguido por Colombia (2,4%), México (2,4%), Chile (1,8%), Uruguay (1,5%) y Brasil (-3,8%). Asimismo, el FMI45, en su última actualización de proyecciones de abril 2016, reafirma el liderazgo de Perú en la región: Perú (3,7%), Colombia (2,5%), México (2,4%), Chile (1,5%) y Brasil (-3,8%)

El desacoplamiento de Perú respecto de la dinámica regional se debe a sus fortalezas macroeconómicas. En primer lugar, se incrementará la oferta minera,

principalmente de cobre, gracias a la alta competitividad de la economía peruana en el sector minero al poseer un bajo cash cost. Y, en segundo lugar, la política fiscal será moderadamente expansiva a diferencia de otros países de la región que, incluso, iniciaron procesos de retiro de sus impulsos fiscales desde el año pasado, lo que implicó recortes presupuestarios desde el 2015 para algunas economías y algunas otras lo harán a partir del 2016.

En el 2016, el volumen exportado crecerá 6,7%, el doble de lo registrado en el 2015 (3,3%). Sin embargo, se registrarán dinámicas diferenciadas entre grandes rubros. Por un lado, las exportaciones tradicionales (XT) crecerán a su mayor tasa desde el 2005, gracias a la mayor producción minera y la normalización del desembarque de anchoveta. Por otro lado, las exportaciones no tradicionales (XNT) se contraerán por segundo año consecutivo, en línea con el deterioro internacional, principalmente de América Latina. En particular, la producción minera crecerá alrededor de 15,0% este año, un dinamismo similar al del año pasado, liderado por el cobre (29,0%). La mayor producción de cobre se explica por tres factores. Primero, se espera la normalización de la producción de Antamina, ante la mejora de las leyes del mineral, de Antapaccay, por la mejora de su proceso de producción y reinicio de operaciones en Tintaya.

Segundo, se consolidarán las operaciones mineras como Toromocho, superado su problema con el arsénico, y Constancia, que inició operaciones en el 2015 y cuya concentrado de menor valor). Para poder obtener un concentrado con mayores leyes (y mayor valor por tanto) tuvieron que profundizar la excavación capacidad máxima de producción es mayor a la inicialmente estimada. Por último, se acelerará la producción de dos importantes proyectos mineros: Las Bambas, que inició operaciones en diciembre de 2015, y que se espera produzca 200 mil toneladas métricas (TM) este año, y por último, la ampliación de Cerro Verde que entró en operaciones durante el 4T2015. Con esto, la producción de cobre aportará 1,1 p.p. al crecimiento del PBI (0,4 p.p. correspondientes a Las Bambas, 0,3 p.p. a Cerro Verde, 0,1 p.p. a Toromocho, 0,1 p.p. a Antamina y 0,2 p.p. a otros proyectos). Así, por ejemplo, en el primer bimestre del año la minería metálica creció alrededor de 26%; impulsada, principalmente, por la mayor producción de cobre; y una base comparativa baja (la minería metálica creció tan solo 2,8% en el primer bimestre 2015).

Respecto del MMMR 2016-2018, se han revisado al alza los estimados de crecimiento de la producción de cobre ya que a fines del año pasado se observó un adelanto en el cronograma de operaciones de algunos proyectos importantes. En particular, la revisión se da debido al inicio anticipado de operaciones de Cerro Verde y Las Bambas (4T2015 versus 2T2016). De esta forma, se ha revisado el crecimiento de la producción de cobre para el 2016 de 22,5% en el MMMR 2016-2018 a 29,0%. De hecho, el cobre ha crecido 58,8% en el primer bimestre del año, explicado por la mayor producción de la Ampliación de Cerro Verde (25,8 p.p.), de Constancia (10,7 p.p.), de Antamina (10,2 p.p.) y Las Bambas (9,8 p.p.).

En este contexto, es importante señalar que el aumento de la oferta mundial de cobre será liderado por Perú. Con la recuperación, consolidación y nueva producción de las minas cupríferas se estima que, durante el 2016, el Perú desplazará a China del segundo lugar como mayor productor de cobre a nivel mundial, quedando solo por detrás de Chile, consolidándose en dicho lugar durante el 2017.

Un factor clave detrás de la mayor oferta peruana es la alta competitividad de la minería local, que le permitirá enfrentar los menores precios internacionales. De hecho, durante el 2015, diversas empresas redujeron su producción en minas con poca competitividad e incrementaron la producción en Perú, lo que se repetiría este año. Perú no solo posee uno de los menores cash cost a nivel mundial, sino que este se encuentra por debajo de países como Chile, Australia y Canadá, principales productores de metales a nivel mundial. Parte de este bajo cash cost se explica por las bajas tarifas de energía y de costos laborales. Cabe destacar que, el año pasado, Glencore suspendió la producción de minas como Katanga y Mopani en África pero realizó mejoras en la planta de procesamiento de Antapaccay y reactivó la unidad minera Tintaya (cerrada desde diciembre 2012). Asimismo, Freeport-McMoRan anunció la suspensión de operaciones en la mina Miami y Sierrita, y redujo en 50% las operaciones de las minas Tyrone, ubicadas en EE.UU., y de la mina El Abra en Chile; sin embargo, la empresa inició operaciones de la ampliación de Cerro Verde. Cabe precisar que esta mayor competitividad es compartida en la producción de otros metales como el oro.

Por su parte, el sector pesquero crecerá 5,9% (nivel de desembarque ligeramente superior a los 3,6 millones de TM) en un contexto de mejora de las condiciones

climáticas, luego de dos años consecutivos de presencia del Fenómeno El Niño (FEN). De acuerdo al registro de la NOAA sobre las anomalías de la temperatura de la superficie del mar, estas han venido disminuyendo tanto para la zona 1+2 (zona que nos afecta directamente) como para la zona 3.4 (zona del Pacífico Central). Asimismo, de acuerdo al ENFEN49, se espera que el FEN termine durante el otoño, presentando condiciones normales durante el invierno. Esto permitiría mejorar la biomasa de anchoveta que se capturará durante la segunda temporada de pesca (fines de año) en la zona Centro-Norte. Asimismo IMARPE, ha señalado que la evolución de los indicadores de reproducción de la anchoveta, en la zona Centro-Norte, muestra que se están en fase de desove.

Cabe señalar que la evolución del sector hidrocarburos (-4,5%) limitará el impulso exportador proveniente del sector primario. De acuerdo a datos de Perupetro, en enero 2016 la producción de hidrocarburos cayó 29,4% (el peor registro histórico), y para febrero se contrajo 13,6%; resultados que se explican por la menor producción tanto de petróleo, de líquidos de gas natural (LGN) y de gas natural. La caída de petróleo, no solo se explica por los menores precios del crudo, sino también por las roturas del Oleoducto Norperuano, que han afectado la producción del lote 192 (el cual representa el 19% de la producción total de petróleo); mientras que la menor producción de LGN y gas natural se explica por una rotura del ducto transportador que afectó la producción del lote 56 (el cual representa el 42% de la producción total) y por el mantenimiento de la planta procesadora.

En cuanto a las exportaciones no tradicionales (XNT), estas caerán 6,1% en el 2016, en un contexto de contracción económica de América Latina. Durante el 2015, las XNT cayeron 5,7%, explicado casi en su totalidad (92%) por los menores envíos a América Latina (36,3% del envío de nuestros productos no tradicionales). Por ejemplo, los envíos textiles se contrajeron 24,4% por tercer año consecutivo (-15 p.p. explicados por la menor demanda de América Latina). De forma similar, el sector químico cayó 5,5%, la mayor caída desde el 2012 (-5,0 p.p. explicado por América Latina). Cabe mencionar que el resultado negativo del 2015 no pudo ser contrarrestado por la mayor demanda de EE.UU. (1,7 p.p.) y de la Zona Euro (0,3 p.p.). Esta mayor demanda por parte de las economías avanzadas se concentró en los productos agroindustriales donde

el volumen de los envíos a EE.UU. crecieron 10,8% y los envíos a la Zona Euro en 6,5%. Para el 2016, bajo este contexto de deterioro en las XNT, la manufactura no primaria caerá 3,2% ante la contracción de los rubros exportables (-5,2%), que equivalen al 40,0% de la manufactura no primaria total. Así, entre enero – febrero

2016, el volumen de las XNT cayó 8,7%, principalmente, por un mayor deterioro en el sector textil (-13,0%) por menores compras de América Latina. En particular, la menor demanda de América Latina explicó -4,7 p.p. de la caída en lo que va del año. En esta misma línea, la manufactura no primaria se contrajo 4,1%, afectado por la fuerte contracción de los rubros exportables (-10,2%), donde destacan las caídas de los rubros químicos (-10,0%) y textiles (-6,8%).

Es importante señalar que el deterioro de las exportaciones no tradicionales ha sido compartido por las economías de la región y no ha podido ser compensado por la depreciación de sus monedas. Así, por ejemplo, las monedas de Brasil, Chile y Colombia se depreciaron significativamente; pero esto no pudo compensar la menor demanda mundial por sus productos. De hecho, la caída de sus exportaciones no tradicionales durante el año pasado fue mayor que la de Perú.

Por su parte, la política fiscal será moderadamente expansiva para compensar la desaceleración de la demanda interna privada (de 2,8% en el 2015 a 1,9%) y darle soporte a la recuperación económica esperada. Así, el gasto público crecerá 5,2%, liderado por la inversión pública (7,4%), de forma que maximice el efecto multiplicador de la política fiscal sobre la actividad económica. Con esto, el gasto público aportará 0,9 p.p. al crecimiento del PBI. La expansión de la inversión pública es reflejo, principalmente, de la puesta en operación de importantes proyectos de infraestructura como la Línea 2 del Metro de Lima, la carretera Longitudinal de la Sierra (Tramo 2) y la modernización de la refinería de Talara, así como la recuperación de la inversión regional y local, luego de dos años de contracción (ver sección Finanzas Públicas para mayor detalle).

La inversión privada se contraerá 1,2% en el 2016, explicado por un entorno internacional desafiante. De acuerdo a estimaciones propias, alrededor del 60% de la variabilidad de la inversión se explica por factores vinculados a las condiciones

internacionales como cambios en la tasa de interés internacional, volatilidad en los mercados financieros, el precio de materias primas y la demanda de nuestros principales socios comerciales⁵¹; mientras lo restante se explica por factores internos como el ciclo electoral, aumento de costos locales, entre otros⁵². En cuanto a los factores internos, cabe señalar que los ciclos políticos electorales están asociados a fases temporales de deterioro de las expectativas. Por ejemplo, en las elecciones del 2006, el indicador de expectativas de inversión a 6 meses de APOYO Consultoría se redujo 27 puntos en el 1T2006 respecto del nivel del 2005, para posteriormente incrementarse 42 puntos. Asimismo, durante las elecciones del 2011, este indicador cayó 63 puntos en el 2T2011 (promedio 1T2010 - 1T2011: 52 puntos y 2T2011: -11 puntos) para luego recuperarse en 28 puntos y alcanzar los 17 puntos en el promedio 3T2011 – 4T2011. En la reciente elección, el repunte de las expectativas de inversión se ha adelantado y se está registrando en el 2T2016, con lo que ha alcanzado niveles máximos de los últimos dos años. Esto podría significar una recuperación más rápida de la inversión privada en los próximos trimestres.

Sin embargo, esta caída de 1,2% de la inversión privada total contempla dinámicas diferenciadas. Así, mientras que la inversión en minería e hidrocarburos se contraerá como parte de una tendencia mundial, la inversión en infraestructura y otros rubros vinculados a la demanda interna, en conjunto, aumentarán de manera importante.

El 2016 será el primer año en que los montos de inversión en infraestructura superarán a la inversión minera. La inversión en infraestructura se incrementará gracias a la ejecución de los proyectos adjudicados durante la presente administración, la mayoría de los cuales ya iniciaron construcción. Entre agosto 2011 y marzo 2016, se adjudicaron 30 proyectos bajo la modalidad de APP por un monto mayor a los US\$ 20 mil millones, más del doble de lo adjudicado por la anterior administración (US\$ 9,7 mil millones). Este fuerte impulso a la inversión en infraestructura permitirá dinamizar la economía en los próximos años. Así, en el 2016, se espera que se ejecuten aproximadamente US\$ 8 mil millones en proyectos de infraestructura, de los cuales el 89% corresponde a proyectos que ya iniciaron construcción como la Línea

Por su parte, las inversiones mineras y en hidrocarburos se reducirán en un contexto de menores precios de las materias primas y mayores costos de financiamiento. Existen proyectos mineros que se encuentran en revisión debido a la falta de financiamiento, mientras que otros tienen un avance lento ya que sus estudios de viabilidad están siendo reestructurados para lograr una mayor rentabilidad. Por ejemplo, en el 2013, la empresa Anglo American Quellaveco postergó la aprobación de la inversión para el proyecto Quellaveco (US\$ 3 300 millones) para modificar el estudio de factibilidad en búsqueda de mayor rentabilidad; en la misma línea, Southern Copper Corporation está revisando su proyecto Los Chancas (US\$ 1 560 millones) debido a que no sería viable económicamente. El panorama es similar para los proyectos de hidrocarburos, la caída del precio del petróleo ha desalentado la inversión en nuevos proyectos tanto en exploración como en explotación. Así, la inversión minera ha caído 42,4% en el periodo enero-febrero 2016, mientras que la inversión en hidrocarburos cayó 74,5% en enero 2016.

Aun cuando la caída de la inversión minera es un fenómeno mundial, la caída en Perú es menor debido a su alta competitividad. Entre el 2012, “pico” histórico, y 2015 la inversión minera mundial en exploración ha caído 57%. Sin embargo, a nivel regional América Latina aún presenta el mayor presupuesto en inversión en exploración debido a que las empresas están focalizando la exploración en lugares cercanos a minas ya existentes y más competitivas. En particular, en Perú, la inversión minera ha caído menos que en otros países mineros como resultado de nuestra alta competitividad: tenemos un cash cost 20% por debajo del promedio mundial en la producción de cobre y 18% en la de oro. Es así que en el 2015 respecto a su pico alcanzado⁵⁵, la inversión minera cayó 25% en Perú, 34% en Australia, 41% en Canadá y 44% en México. Asimismo, en el 2015, Perú subió un puesto en el ranking mundial en exploración minera y se ubicó en el 6to lugar, lo que demuestra que Perú continúa siendo atractivo para las inversiones mineras. Por ejemplo, en febrero del presente año, la empresa Barrick anunció que extendería la vida útil de la mina Lagunas Norte (productora de oro) por nueve años más con una inversión de US\$ 640 millones.

El fuerte dinamismo de la inversión en infraestructura estará acompañado de la inversión en otros sectores más vinculados al consumo de familias. Existe una

importante cartera de anuncios de inversión por más de US\$ 7 mil millones en sectores como retail, inmobiliario, consumo masivo, servicios, logística, industria, turismo, educación, agroindustria, salud y automotriz que contribuirán a frenar la caída de la inversión en minería.

Las inversiones en sectores vinculados al consumo aún tienen espacio para seguir creciendo, debido a que estos sectores presentan una plaza atractiva y dinámica. De acuerdo al índice de desarrollo global del comercio retail de A.T. Kearney 2015⁵⁶, existen cuatro fases para el proceso de desarrollo retail: apertura, pico, maduración y cierre. Bajo este concepto, a la fecha, Perú junto a Indonesia están empezando la fase de pico, es decir se encuentran en el ciclo de expansión retail; mientras que otros países de la región como Chile y México se ubican en la fase de cierre de la ventana de oportunidades de inversión y muestran signos de saturación.

El informe también destaca las políticas de gobierno emprendidas para impulsar la inversión en infraestructura y reducción de la burocracia, que han generado un entorno favorable para este sector. Esto ha permitido el interés creciente de marcas internacionales por ingresar al mercado peruano. Por ejemplo, Forever 21 y H&M entraron en el 2014 y 2015, respectivamente. Asimismo, las cadenas de comida Vapiano, Wendy's y Lizarran, muestran interés por ingresar al sector retail, las cuales se concretarían próximamente.

En esta misma línea, es importante destacar que las inversiones en el sector retail se mantendrán dinámicas, con mayores oportunidades de expansión en provincias. Según la Asociación de Centros Comerciales y de Entretenimiento del Perú - ACCEP, en el 2015, Perú registró 73 centros comerciales, incrementándose 7 veces respecto al registro del 2001 (10 centros comerciales), lo cual se refleja en la expansión de las cadenas de comida rápida, farmacias, bancos, restaurantes, entre otros. Cabe destacar que, de acuerdo a LatinFocus Consensus Forecast⁵⁷ en el periodo 2014-2016, Perú presentará la mayor tasa de crecimiento promedio anual en ventas del sector retail (4,0%), en comparación con los pares de la región como México (3,9%), Chile (2,9%) y Brasil (-1,4%). En ese sentido, la compañía chilena Ripley enfocará sus recursos al fortalecimiento y consolidación de su presencia en Perú donde aún hay espacio por

mejorar, luego de anunciar la finalización de sus operaciones en Colombia en febrero del presente año.

El consumo privado se mantendrá dinámico en el 2016 (3,2%), ubicándose por encima de los pares de la región y mostrará una mayor resiliencia ante el choque externo. La resiliencia del consumo privado se vio reflejada en el dinamismo de los créditos de consumo, que han alcanzado un crecimiento de 16,0% en el 4T2015, cifra superior a la de Colombia (11,2%), México (11,1%) y Chile (6,5%). Esta expansión del financiamiento a las familias, viene acompañada de bajos ratios de morosidad; por ejemplo, el indicador de morosidad de créditos de consumo de la banca múltiple se ubicó en 3,5% en febrero 2016 (igual al promedio 2014-2015). Es importante mencionar que Perú aún presenta una baja profundización financiera en comparación con sus pares regionales; así, en el 2015 los créditos totales del sistema bancario como porcentaje del PBI en Perú fueron 35%, ubicándose por debajo de Colombia (43%) y Chile (86%). A su vez, el alto crecimiento del crédito de consumo ha permitido compensar el menor dinamismo del mercado laboral y, por tanto, que el consumo privado se mantenga estable. Asimismo, según una encuesta de Apoyo Consultoría, el índice de confianza del consumidor en abril se ubicó en 55 puntos, siendo su nivel más alto en un año, observándose una mejora generalizada en todos los niveles socioeconómicos.

Asimismo, la proyección de crecimiento del consumo privado asume un continuo traslado de la reducción del precio internacional del petróleo sobre los precios locales. En ese sentido, los precios de las gasoholes y diésel, que comprenden el 61,6%⁵⁸ del consumo total de combustibles en el país, han venido reduciéndose en los últimos meses⁵⁹. Así, por ejemplo, a marzo de 2016, los precios de Petroperú para los gasoholes de 84 y 90 octanos se redujeron en promedio 56,5% respecto de julio de 2014, en línea con la reducción del precio internacional del petróleo crudo, así como el de la nafta craqueada⁶⁰, para el mismo periodo. Además, los precios al consumidor de gasoholes se redujeron en 47,3% en promedio durante dicho periodo. Para el caso del diésel, la reducción del precio de Petroperú entre julio 2014 y marzo 2016 fue de 58,4%, mientras que el precio al consumidor se redujo en 49,2%. Esta disminución de los precios internacionales del petróleo a los precios locales de combustibles ha beneficiado a los consumidores finales mediante un incremento del ingreso disponible equivalente a

aproximadamente S/ 2 025 millones desde julio de 2014. Algunos factores claves que permitirán el sólido crecimiento del consumo son el ensanchamiento de la clase media y un bono demográfico favorable. Estos permitirán seguir generando mayores oportunidades, lo que implicará que las familias de clase media se vuelven más sofisticadas en su consumo y generen cambios importantes en su estilo de vida. Por ejemplo, las personas que pertenecen a la clase media destinan alrededor del 8,0% de sus ingresos a servicios de salud y los trabajadores dependientes de las pequeñas empresas solicitan a sus empleadores afiliarse a una Entidad Prestadora de Salud (EPS). A esta dinámica, se suma el aumento de una población económicamente activa joven que cuenta con: i) mayor capacitación, el porcentaje de población con educación secundaria y superior ha aumentado en 5,6 p.p. entre 2004 y 2014; y ii) mayores ingresos, para el caso particular de Lima Metropolitana, el ingreso laboral real de los trabajadores de 25 a 44 años de edad pasó de S/ 998 en el 2005 a S/ 1 398 en el 2015, un incremento de 40,1%.

Perspectivas 2017 - 2019

En el 2017, la economía peruana crecerá 4,6%, el mayor nivel desde el 2013, explicado por la mejora en el entorno internacional, una mayor producción minera, una continua ejecución de los megaproyectos de infraestructura y una normalización de las expectativas de los agentes económicos post ciclo electoral. En este contexto, la economía alcanzará su nivel potencial de producción. La mayor oferta de los sectores primarios permitirá que el PBI primario crezca 7,7%, con lo que contribuirá con 1,7 p.p. al crecimiento del PBI, la mayor contribución desde el 2008. Así, el sector minero crecerá 7,5%, contribuyendo con 0,7 p.p. al crecimiento del PBI, debido a que los nuevos proyectos de cobre (Toromocho, Constancia, Las Bambas, Ampliación de Cerro Verde) alcanzarán sus niveles máximos de producción. Adicionalmente, la normalización de las condiciones climáticas también impulsará el desembarque de anchoveta y la producción agrícola. Por su parte, en un contexto de estabilización de las condiciones internacionales y disipación de la incertidumbre electoral, se espera que la inversión privada vuelva a terreno positivo en el 2017 (4,5%), luego de tres años consecutivos de caídas. En cuanto al gasto en infraestructura, este crecerá 18% en

términos nominales respecto del 2016, donde destacan proyectos como la Línea 2 del Metro de Lima, la modernización de la Refinería de Talara, el terminal portuario General San Martín, el tramo vial Desvío Quilca-La Concordia, la ampliación del Aeropuerto Jorge Chávez, la instalación de la banda ancha en 4 regiones, la subestación Carapongo, y las líneas de transmisión Moyobamba-Iquitos y Azángaro-Puno.

En este contexto de recuperación de la demanda interna privada y cierre de la brecha del PBI, el gasto público empezará a modular su ritmo de expansión, en el marco del proceso de convergencia gradual al déficit estructural de 1,0% del PBI potencial⁶²; sin embargo, la inversión pública continuará creciendo por encima de la economía de forma que el proceso de consolidación fiscal no ponga en riesgo las perspectivas de crecimiento. A partir del 2017, la demanda interna privada crecerá 4,0%, 2,1 p.p. por encima del crecimiento del 2016, la mayor tasa desde el 2013. En este contexto, el gasto público moderará su tasa de crecimiento de 5,2% en el 2016 a 1,0% en el 2017. Cabe señalar que la inversión pública crecerá 6,7%, por encima del PBI, para sostener el crecimiento económico a través de la herramienta fiscal con el mayor efecto multiplicador.

Hacia adelante, la economía crecerá 4,0%, en línea con su ritmo potencial de mediano plazo, impulsada por la inversión en infraestructura y la continuidad de las reformas estructurales iniciadas en este gobierno. Los megaproyectos de infraestructura de mayor monto de inversión, como la Línea 2 del Metro de Lima y la modernización de la Refinería de Talara, ya iniciaron construcción en el 2015, y realizarán los mayores desembolsos entre el 2017 y 2018.

A esto se le unirá la inversión que realizarán un conjunto de proyectos más pequeños que iniciarán construcción entre el 2016 y 2017, entre los cuales se puede mencionar el terminal portuario General San Martín, el tramo vial Desvío Quilca-

La Concordia, la ampliación del Aeropuerto Jorge Chávez, la instalación de la banda ancha en 4 regiones, la subestación Carapongo, y las líneas de transmisión Moyobamba-Iquitos y Azángaro-Puno. Adicionalmente, algunos de los proyectos que ProInversión tiene actualmente en cartera, más de 50 proyectos incluyendo las Líneas 3 y 4 del Metro de Lima, serán adjudicados en los próximos años e iniciarían construcción

entre el 2018-2019, los que contribuirán a cerrar la brecha en infraestructura del país e impulsar la inversión y el crecimiento económico. Por su parte, la actual administración ha diseñado cinco ejes de acción para apuntalar el crecimiento potencial en el mediano plazo, manteniendo como condición necesaria un manejo prudente y responsable de la política macroeconómica: i) fortalecimiento del capital humano⁶³, ii) adecuación de la “tramitología” y reducción de sobre costos, iii) diversificación productiva⁶⁴, iv) impulso a la infraestructura, e, v) inclusión social.

En el periodo 2016-2019, el principal motor del crecimiento potencial de la economía será la expansión del stock de capital, en un contexto de recuperación de la inversión privada y fuerte dinamismo de la inversión pública. El stock de capital contribuirá en promedio con 3,4 p.p. al crecimiento del PBI potencial, gracias al aporte de los megaproyectos de infraestructura. Por su parte, se observará una ligera caída de la productividad explicada, principalmente, por la lenta mejora del entorno internacional. De hecho, según Castillo y Rojas (2014) ⁶⁶, durante la década del 2000's, el choque positivo de términos de intercambio explicó más del 25% del crecimiento de la productividad para Perú, México y Chile.

En el 2019, el PBI de Perú casi triplicará su nivel del 2005 y, en términos per cápita, alcanzará los US\$ 6 568 o US\$ 15 739 en PPP (paridad del poder de compra). En línea con el crecimiento de los próximos años, el PBI alcanzará los US\$ 213 mil millones en el 2019, monto que es 1,2 veces el del 2011 (US\$ 171 mil millones) y más de 4 veces el del 2000 (US\$ 51 mil millones). Y, en términos per cápita, se espera que este alcance US\$ 6 568 en el 2019, monto que es 1,1 veces más que el del 2011 (US\$ 5 731) y más de 3 veces el del 2000 (US\$ 1 964). Además, en términos de PPP, el PBI alcanzará los \$ 511 mil millones, monto que superará el nivel de Chile (\$ 424 mil millones) del 2015 en 1,2 veces; sin embargo, aún estaría por debajo de los niveles de otros pares regionales como Colombia (\$ 665 mil millones) y México (\$ 2 220 miles de millones).

Asimismo, es importante señalar que el actual entorno macroeconómico plantea varios riesgos vinculados al entorno internacional que podrían desviar hacia abajo la proyección base de crecimiento del presente informe.

Algunos de estos riesgos son: (i) una desaceleración abrupta de la economía China que genere una menor demanda de materias primas y turbulencias en economías emergentes grandes, ii) una salida súbita y masiva de capitales desde economías emergentes, gatillado por una mayor velocidad en el retiro del impulso monetario en EE.UU. y/o mayor caída del precio de materias primas, y iii) un mayor deterioro en el desempeño económico de Brasil que conlleve a la revisión a la baja de su calificación crediticia y afecte la calificación y percepción de riesgo de las economías en la región. Sin embargo, también se presentan riesgos en el frente interno: (i) elevado endeudamiento y (ii) una desaceleración más abrupta en el consumo privado”.

Castillo et al. (2002) sostienen que:

“Desde el año 2002, el Banco Central de Reserva del Perú implementa su política monetaria bajo un esquema de metas explícitas de inflación (en adelante MEI)¹. El cumplimiento de la meta de inflación en tres años consecutivos y la consecuente disminución de la incertidumbre sobre esta variable en el largo plazo, avalan el éxito de este esquema. Asimismo, estos resultados positivos han contribuido a reforzar la confianza en la moneda doméstica promoviendo la sustitución del dólar por el sol, con la consecuente disminución del nivel de dolarización en la economía peruana. No obstante, el grado de dolarización en la economía peruana sigue siendo alto comparado con otras economías emergentes que conducen sus políticas monetarias bajo el esquema MEI. Por consiguiente, un reto todavía presente para el Banco Central de Reserva del Perú radica en cómo implementar su política monetaria en un ambiente con dolarización parcial. Niveles parciales de dolarización pueden no ser una situación óptima para una economía, pero en la transición a la reducción de la dolarización, el banco central debe implementar su política monetaria considerando los efectos la dolarización sobre los desarrollos macroeconómicos, en particular, sobre los mecanismos de transmisión de la

política monetaria. Este artículo describe brevemente los principales canales a través de los cuales la dolarización puede afectar el accionar de la política monetaria”.

Marco conceptual de la investigación

Conceptos de políticas económico-financieras

Política económica:

Cuadrado (2015) en el marco de la política económica se tiene:

“El principio de racionalidad y la especificidad de la política económica como disciplina. Al respecto el economista interpreta el comportamiento humano como actos electivos que resultan de la concreción para un entorno dado de las reglas de decisión óptimas de los agentes. Estas reglas o funciones de reacción, es decir, las funciones de oferta y demanda de los agentes, se derivan de las condiciones de primer orden de los programas de optimización que los agentes supuestamente resuelven. Los actos humanos son vistos, por tanto, como actos de racionalidad. Este enfoque maximizado, en virtud del cual los agentes económicos se comportan a lo largo de sus vidas como si fueran controladores óptimos, es el aplicado tradicionalmente a consumidores y productores, y en tiempos más recientes también se ha extendido fructíferamente su empleo al análisis de fenómenos pertenecientes al campo del derecho, la sociología y la ciencia política”.

Política monetaria:

Para Ferrari (2015); la política monetaria:

“Está desarrollada entre otros por economistas como Knut Wicksell, Irving Fisher; Clark Warburton (quien fue descrito como “el primer monetarista en el periodo que siguió la Segunda Guerra Mundial⁴) y Milton Friedman quienes enfatizaron el papel de la política monetaria en la estabilidad macroeconómica y se consideran representantes del monetarismo, basándose en ideas de economistas clásicos

(especialmente John Stuart Mill, quien introdujo su "principio de la dependencia general de los precios sobre la cantidad del dinero en circulación" que sugiere que el nivel general de precios se relaciona con la cantidad de dinero multiplicada por su `velocidad de circulación'⁵). En contra posición al monetarismo, está el keynesianismo (John Maynard Keynes) y su énfasis en la importancia política fiscal en la estabilidad macroeconómica".

Conceptos de prevención de las crisis financieras internacionales

Mercado financiero:

De acuerdo con la Asociación de Bancos (ASBANC):

“El Perú continúa destacando por sus fortalezas estructurales, e incluso es ya previsible una próxima mejora en sus niveles de actividad en el corto y mediano plazos. Ello, a pesar de los riesgos macroeconómicos internacionales existentes y la desaceleración económica que venimos experimentando. Por lo pronto, es importante destacar el desarrollo del sistema financiero peruano, que de acuerdo a la reciente edición del Índice Global de Competitividad (IGC) 2015-2016, mejoró 10 posiciones, logrando el lugar número 30. Y es que ganar competitividad, definida como la capacidad de competir, es decir, obtener beneficios en el mercado frente a nuestros competidores, resulta clave en circunstancias mundiales tan poco auspiciosas como la actual. En este escenario, el ranking del IGC 2015-2016, elaborado por el World Economic Forum (WEF) , es una herramienta de comparación muy útil para hacer una evaluación imparcial respecto a qué hemos hecho bien, de qué deficiencias adolecemos, y qué retos pendientes tenemos si queremos garantizar el desarrollo del país en el mediano y largo plazos. En las siguientes líneas daremos cuenta de la revisión que hemos realizado a los principales resultados de la Edición 2015-2016 del ranking, mirándonos no solo frente a nuestros pares latinoamericanos, sino haciendo una atrevida comparación con Suiza, nación que se ha erigido con el primer lugar en el ranking por siete años consecutivos.

Mercado bursátil:

Según el Diario Gestión (2017) en Información bursátil; se tiene lo siguiente:

“Bolsa de Valores de Lima (BVL) sube de la mano con precios de metales preciosos El índice referencial, de los más líquidos del mercado, subió un 0.69% a 25,755.63 puntos, y acumula un alza del 9.23% en lo que va del año. En tanto el índice general avanzó un 0.42% a 17,634.19 unidades. La Bolsa de Valores de Lima (BVL) subió el lunes apuntalada por acciones mineras líderes como Volcan y Buenaventura ante un alza de los precios de los metales preciosos en medio de la incertidumbre sobre el futuro de la tasa clave estadounidense. El índice referencial, de los más líquidos del mercado, subió un 0.69% a 25,755.63 puntos, y acumula un alza del 9.23% en lo que va del año. En tanto el índice general avanzó un 0.42% a 17,634.19 unidades. A nivel global, el oro subió a un máximo de nueve meses y medio debido a un declive del dólar y la fortaleza del euro tras los comentarios del presidente del Banco Central Europeo (BCE) en una reunión entre jefes de bancos centrales. En Lima, papel de la polimetálica Volcan, el más líquido del mercado, subió un 2.25% a S/ 0.91 soles, mientras que la acción de Buenaventura repuntó un 4,19 por ciento, a 13,68 dólares. El título de Minera IRL saltó un 7.5% a US\$ 0.086, mientras que el valor de Trevali Mining avanzó un 0.87% a US\$ 1.16.

Según el Diario Gestión (2017) en Información bursátil; se tiene que:

“Bolsa de Valores de Lima (BVL) sube marginalmente, acciones de construcción avanzan y de mineras retroceden: El índice referencial de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) subió marginalmente el martes en medio de un avance de las acciones de construcción por expectativas de una mayor inversión en infraestructura y un retroceso de papeles de mineras debido a una toma de ganancias. El índice referencial, de los más líquidos del mercado, subió un 0.04% a 25,767.04 puntos, y acumula un alza del 9.28% en lo que va del año. En tanto el índice general perdió un 0.15%, a 17,607.98 unidades. Las acciones de la constructora Graña y Montero subieron un 2.27%, a S/ 2.25, mientras que los

valores de la refinería La Pampilla avanzaron un 0.88%, a S/ 0.23. El título de Cementos Pacasmayo ganó un 0.39%, a S/ 7.77. En el rubro minero, el papel de la polimetálica Volcan, el más líquido del mercado, cedió un 1.1%, a S/ 0.90, mientras que la acción de la cuprífera Cerro Verde perdió un 0.82%, a US\$ 24.2, pese a un avance de los metales”.

Mercado real:

Según Wikipedia (2017), se entiende que:

“En economía, los bienes y servicios son el resultado de los esfuerzos humanos para satisfacer las necesidades y deseos de las personas. La producción económica se divide en bienes físicos y servicios intangibles. Los bienes son objetos que pueden ser vistos y tocados, tales como libros, plumas, sal, zapatos, sombreros, y carpetas. Los servicios son realizados por otras personas, tales como doctores, jardineros, dentistas, peluqueros o camareros. Se asume que el consumo de bienes y servicios provee de utilidad (satisfacción) al consumidor. La división de los consumibles en bienes físicos y servicios intangibles es una simplificación: no son categorías discretas. La mayoría de teóricos de negocios ven un continuo entre servicios puros y bienes mercancía en ambos extremos. La mayoría de productos caen entre estos dos extremos. Por ejemplo, un restaurante provee un bien físico (comida preparada), pero también ofrece el servicio en forma de ambiente, preparación y limpieza de mesas, etc. Y aunque algunas utilidades, tales como los proveedores de electricidad, proporcionan exclusivamente servicios, otras ofrecen bienes físicos, tales como el agua. Para la contratación del sector público en la Unión Europea, el suministro de electricidad se define como bien, más que servicio. Los bienes normalmente son estructurales y pueden ser transferidos en un instante mientras que los servicios se entregan en un periodo de tiempo. Los bienes pueden ser devueltos mientras que un servicio no. Los bienes no son siempre tangibles y podrían ser virtuales como por ejemplo un libro de papel vs libro electrónico. La teoría de marketing hace uso del continuo de bienes y servicios como un concepto importante que

'permite a los marketers ver la proporción relativa de bienes y servicios en un producto total”

Inversiones Y Rentabilidad:

Según Arranz y Acinas (2014); las empresas como el Estado:

“Necesitan llevar a cabo decisiones de inversión para poder disponer del capital de trabajo o activo corriente y de los bienes de capital o activos no corrientes. Sin estas inversiones es imposible desarrollar el giro o actividad de estas empresas. Al respecto, decidir es llevar a cabo el proceso por el cual se establecen, analizan y evalúan alternativas. La característica fundamental de las decisiones de inversión radica en que los flujos de dinero implicados en ella tienen lugar a través del tiempo, normalmente comprendiendo algunos o varios años, con frecuencia son decisiones de creación de capacidad productiva inversiones en edificios, maquinarias, proyectos de exportación, entre otras.

Conceptualmente, en el análisis en las decisiones de inversión se debe tener en cuenta que los nuevos soles de un año no tienen el mismo valor que los nuevos soles de otro, y por tanto, los flujos monetarios involucrados en la decisión no son directamente comparables. Asimismo, se distinguen tres fases: establecimiento de previsiones para poder evaluar el proyecto, determinación de los costos e ingresos relevantes para la toma de decisión y la utilización de un método que permita decidir si se acepta o se rechaza el proyecto.

En los ejemplos siguientes, se supone que se han completado las dos primeras fases del análisis, llegándose a obtener los flujos de caja anuales que ocasionaría la realización del proyecto, estos flujos de caja resultan de combinar la inversión necesaria para emprender el proyecto, y además, los recursos generados por el proyecto después de impuestos. Los métodos que se analizarán son el Valor actual neto y la Tasa interna de rentabilidad. Ambos, se basan en el descuento de las cantidades a recibir en el futuro, aplicando para ello una tasa de descuento anual, con el objeto de hacerlos comparables con cantidades actuales”.

Según Arranz y Acinas (2014) tener herramientas para la rentabilidad “Es disponer la capacidad que tienen las empresas para generar suficiente utilidad o beneficio; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera más ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos. Pero una definición más precisa de la rentabilidad es la de que la rentabilidad es un índice que mide la relación entre utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerlos. Para hallar esta rentabilidad, simplemente debemos determinar la tasa de variación o crecimiento que ha tenido el monto inicial (inversión), al convertirse en el monto final (utilidades)”.

Deudas y costo financiero:

De acuerdo con Arranz (2013); las deudas o financiamiento:

“Se refieren al dinero que necesitan las empresas para llevar a cabo sus actividades. Al respecto las empresas no pueden tener capital de trabajo ni bienes de capital si no toman decisiones de financiamiento para dichos rubros. Financiar las inversiones o activos de las empresas es el acto de dotar de dinero y de crédito a dichas empresas, es decir, conseguir recursos y medios de pago para destinarlos a la adquisición de bienes y servicios, necesarios para el desarrollo estratégico de las correspondientes actividades económicas. Existen varias fuentes de financiación en las empresas y sobre alguna o algunas deben tomarse decisiones en determinado momento. Se pueden categorizar de la siguiente forma: 1) Según su plazo de vencimiento: i) Financiación a corto plazo: Es aquella cuyo vencimiento o el plazo de devolución es inferior a un año. Algunos ejemplos son el crédito bancario, el Línea de descuento, financiación espontánea, etc; ii) Financiación a largo plazo: Es aquella cuyo vencimiento (el plazo de devolución) es superior a un año, o no existe obligación de devolución

(fondos propios). Algunos ejemplos son las ampliaciones de capital, autofinanciación, fondos de amortización, préstamos bancarios, emisión de obligaciones, etc. 2) Según su procedencia: i) Financiación interna: reservas, amortizaciones, etc. Son aquellos fondos que la empresa produce a través de su actividad (beneficios reinvertidos en la propia empresa); ii) Financiación externa: financiación bancaria, emisión de obligaciones, ampliaciones de capital, etc. Se caracterizan porque proceden de inversores (socios o acreedores). 3) Según los propietarios: i) Medios de financiación ajenos: créditos, emisión de obligaciones, etc. Forman parte del pasivo exigible, porque en algún momento deben devolverse (tienen vencimiento); ii) Medios de financiación propia: no tienen vencimiento a corto plazo”.

Marco filosófico, ético y sociológico de la investigación

Marco filosófico de la investigación

Analizando a Bunge (2013), se tiene que considerar que:

“El marco filosófico involucra el estudio de ciertos problemas fundamentales relacionados con cuestiones tales como la existencia, el conocimiento, la verdad, la belleza, la mente y el lenguaje. El marco filosófico se distingue de otras maneras de abordar estos problemas por su método crítico y generalmente sistemático, así como por su énfasis en los argumentos racionales. Una primera aproximación al método filosófico nos hace ver que en realidad comparte con otras investigaciones una misma actitud racional, lo que se denomina la actitud científica”.

Según Alvarado (2014); en el marco filosófico se debe considerar que:

“La epistemología (episteme, "conocimiento", y logos, "estudio") es la rama de la filosofía cuyo objeto de estudio es el conocimiento. La epistemología,

como teoría del conocimiento, se ocupa de problemas tales como las circunstancias históricas, psicológicas y sociológicas que llevan a la obtención del conocimiento, y los criterios por los cuales se lo justifica o invalida, así como la definición clara y precisa de los conceptos epistémicos más usuales, tales como verdad, objetividad, realidad o justificación. La epistemología encuentra ya sus primeras formas en la Grecia Antigua, inicialmente en filósofos como Parménides o Platón.

En Grecia, el tipo de conocimiento llamado episteme se oponía al conocimiento denominado doxa. La doxa era el conocimiento vulgar u ordinario del ser humano, no sometido a una rigurosa reflexión crítica. La episteme era el conocimiento reflexivo elaborado con rigor. De ahí que el término "epistemología" se haya utilizado con frecuencia como equivalente a "ciencia o teoría del conocimiento". Para efectos del trabajo debe entenderse que el marco filosófico está relacionado con la razón de ser de la investigación, es estudio de las variables y sus indicadores.

El marco filosófico también está referido a la naturaleza del trabajo de investigación. Al respecto se tiene que indicar que el trabajo tiene una estructura que comprende dos grandes marcos, el marco metodológico y el marco teórico y dentro de ambos están de una u otra forma elementos como la problemática, la solución a dicha problemática (hipótesis), los propósitos de la investigación (objetivos), la recopilación de los puntos de vista de varios autores (marco teórico) y los resultados del trabajo de campo. Con todo este arsenal se verifica la existencia de una investigación real, de naturaleza propia y que además de presentar conclusiones valederas, puede ser tomada para aplicarlo en la solución de los problemas, como en este caso nuestro país, que es necesario que prevenga los efectos de las crisis financieros internacionales. En este respecto la filosofía al igual que la ciencia acepta que frente a un problema se deben presentar soluciones a través de la generación de supuestos, hipótesis. Porque tanto la ciencia y especialmente la filosofía buscan armonizar, concordar, solucionar lo que represente obstáculos para la continuidad.

El marco filosófico de la investigación está referido también al desarrollo metódico y riguroso, mediante la observación y la razón aplicadas. La observación en el sentido que la situación problemática ha sido ubicada, identificada, evidenciada, es real. En cuanto a la razón, sobre los hechos evidenciados, se presenta una solución razonable, que contiene todos los ingredientes del proceso científico. La razón también se expresa en la lógica seguida para formular el trabajo y llegar a conclusiones válidas para solucionar la problemática.

Los aportes de los estudios epistemológicos están produciendo transformaciones en diferentes escenarios del mundo intelectual y pueden despejar las incógnitas que se tejen a su alrededor”.

Marco ético de la investigación

Según Maxwell (2014); en el marco ético se debe considerar:

“Todo lo que se expresa en este trabajo es verdad, por lo demás de aplica la objetividad e imparcialidad en el tratamiento de las opiniones y resultados; asimismo, no se da cuenta de aspectos confidenciales que maneja la entidad. También se ha establecido una cadena de interrelaciones; todo con el propósito de obtener un producto que cumpla sus objetivos.

El contenido de la investigación ha sido planeado desde el punto de vista de la gente que se piensa utilizará los resultados. Sin embargo, es posible que el trabajo cause consecuencias también a otras personas además de las previstas. Considerar estos efectos secundarios fortuitos es el tema en una subdivisión especial de la metodología - la ética de la investigación; mediante la cual debe realizarse una suerte de puntería para que disminuya las inconveniencias si las hubiere. Los ajenos a que el trabajo de investigación pueda afectar pertenecen a cualquiera de uno de los dos mundos donde la investigación tiene relaciones: o a la comunidad científica de investigadores, o al mundo práctico de empírea y profanos. El trabajo de investigación se conecta con ambas esferas en sus bordes de la "entrada" y de la "salida", que hacen en conjunto cuatro clases de

relaciones con la gente exterior, cada uno de los cuales puede potencialmente traer problemas éticos. Cada una de estas cuatro clases de relaciones entre el trabajo de investigación y su contexto son las siguientes: Ética de seleccionar problemas y modelos; Ética de la recolección de datos; Ética de la publicación; Ética de la aplicación; Ética de apuntar trabajos de investigación.

Ética de la recolección de datos:

Debe ser innecesario precisar que en ciencia uno de los comportamientos incorrectos más dañinos es la falsificación de datos o resultados. El daño más grave que se causa no es que el infractor alcance indebidamente un grado académico; lo peor es que la información inventada tal vez vaya a ser usada de buena fe por otros, lo que puede conducir a muchos trabajos infructuosos. Eso no ocurrirá en este caso.

Archivo de datos sobre personas:

Para proteger a las personas respecto a su presencia en distintos ficheros, de los cuales pueden no tener idea, varios países han desarrollado ahora legislación. Por ejemplo, en el Reino Unido, todo investigador con intención de registrar datos sobre personas debe cumplir las Principles of Data Protection (Directrices sobre protección de datos) en relación con los datos personales que posee. En España, esto está regulado de forma general por la Ley Orgánica del 29 de Octubre de 1992, sobre tratamiento automatizado de los datos de carácter personal. En líneas generales estos principios establecen que los datos personales deben: Ser obtenidos y procesados de forma correcta y legal; Mantenerse solamente para finalidades legales que se describen en la entrada del registro; Ser usados o revelados solamente con esos fines o aquellos que sean compatibles; Ser adecuados, pertinentes y no excesivos en relación con el propósito para el que se mantienen; Ser exactos y, cuando sea necesario, mantenidos al día; Conservarse no más allá de lo necesario para la finalidad con la que se mantienen; Ser capaces de permitir a los individuos tener acceso a la información que se tiene sobre ellos y, cuando proceda, corregirlos o borrarlos; Estar rodeados de las medidas de seguridad adecuadas.

Ética de la publicación:

El progreso en la ciencia significa acumulación del conocimiento: las generaciones sucesivas de investigadores construyen su trabajo sobre la base de los resultados alcanzados por científicos anteriores. El conocimiento resultante es de este modo de uso colectivo, lo que exige unas ciertas normas internas de las comunidades científicas. Un tratado clásico sobre estas normas es *The Normative Structure of Science* (1949, 1973), de Robert Merton. En él se enumeran las cuatro características imprescindibles que se supone responden los científicos en sus relaciones mutuas: universalismo, comunismo, desinterés, escepticismo organizado. En este contexto, el "comunismo" significa que los resultados de científicos anteriores se pueden utilizar libremente por investigadores más tarde. El procedimiento correcto entonces es que el inventor original es reconocido en el informe final. Fallando esto, el nuevo investigador da la impresión de ser en sí mismo el autor de las ideas. Esta clase de infracción se llama plagio. Los procedimientos para indicar a los científicos originales se explican bajo títulos que presentan los resultados del estudio y de la lista bibliográfica de fuentes. Las citas sirven para muchos propósitos en un trabajo científico. Reconocen el trabajo de otros científicos, dirigen al lector hacia fuentes adicionales de información, reconocen conflictos con otros resultados, y proporcionan apoyo para las opiniones expresadas en el documento. Más ampliamente, las citas sitúan a un trabajo dentro de su contexto científico, relacionándolo con el estado presente del conocimiento científico. Omitir la cita de la obra de otros puede suscitar algo más que sentimientos desagradables. Las citas son parte del sistema de gratificación de la ciencia. Están conectadas con decisiones sobre financiación y con las carreras futuras de los investigadores. De manera más general, la incorrecta atribución del crédito intelectual socava el sistema de incentivos para la publicación.

Ética de la aplicación.

Hace algunas décadas, algunos investigadores querían desechar todo escrúpulo (respeto) ético basándose en que la búsqueda de la verdad es un fin

excelso al que deben ceder el paso todas las demás actividades. Sobre un fondo como el de este pensamiento fue tal vez como la tradición de la Edad Media subordinó toda la investigación a la teología. Tal apoteosis de la ciencia ya no es factible. El ciudadano moderno no está dispuesto a aceptar imperativos éticos absolutos. Hoy, cuando se trata de valores en torno a la ciencia y la investigación, de lo que estamos hablando realmente es de preferencias, y cada cual acepta el hecho de que las preferencias varían de una persona a otra. Habitualmente la aplicación de los hallazgos de una investigación produce simultáneamente ventajas para algunas personas y desventajas para otras partes implicadas. La solución viene por la búsqueda del equilibrio”.

Marco sociológico de la investigación

Según Durkheim (2014); en el contexto del marco sociológico:

“La investigación estudia, describe, analiza y explica la causalidad de la situación problemática; ayuda a comprender las interrelaciones de los hechos sociales desde una perspectiva histórica; mediante el empleo de métodos sistemáticos de investigación científica. La aplicación del marco sociológico no es una cuestión inventada por la investigadora. El marco sociológico, se concreta mediante la aplicación de métodos como el cualitativo y cuantitativo. El método cualitativo, consiste en descripciones detalladas de situaciones, eventos, personas, interacciones y comportamientos que son observables. Incorpora lo que los encuestados dicen, sus experiencias, actitudes, creencias, pensamientos y reflexiones tal como son expresadas por ellos mismos y no como uno los describe. Una de las características más importantes de las técnicas cualitativas de investigación es que procuran captar el sentido que las personas dan a sus actos, a sus ideas, y al mundo que les rodea.

Se consideran entre los métodos cualitativos a la etnografía, los estudios de caso, las encuestas a profundidad, la observación participante y la investigación-acción. Una primera característica de estos métodos se manifiesta en su estrategia para tratar de conocer los hechos, procesos, estructuras y personas en su totalidad, y no a través de la medición de algunos de sus

elementos. La misma estrategia indica ya el empleo de procedimientos que dan un carácter único a las observaciones. La segunda característica es el uso de procedimientos que hacen menos comparables las observaciones en el tiempo y en diferentes circunstancias culturales, es decir, este método busca menos la generalización y se acerca más a la fenomenología y al interaccionismo simbólico. Una tercera característica estratégica importante para este trabajo (ya que sienta bases para el método de la investigación participativa), se refiere al papel del investigador en su trato -intensivo- con las personas involucradas en el proceso de investigación, para entenderlas.

El método cuantitativo, mide las características o variables que han tomado valores numéricos y se describen para facilitar la búsqueda de posibles relaciones mediante el análisis estadístico. Aquí se utilizan las técnicas experimentales aleatorias, cuasiexperimentales, tests "objetivos" de lápiz y papel, estudios de muestra, etc. Dentro de todos los análisis de los métodos cuantitativos podemos encontrar una característica basada en el positivismo como fuente epistemológica, que es el énfasis en la precisión de los procedimientos para la medición, así como la relación clara entre los conceptos y los indicadores con los que se miden, para evitar las confusiones que genera el uso de un lenguaje oscuro, que pese a ser seductor, es difícil de comprobar su veracidad. Otra característica predominante de los métodos cuantitativos es la selección subjetiva e intersubjetiva de indicadores (a través de conceptos y variables) de ciertos elementos de procesos, hechos, estructuras y personas.

Desde otra óptica el marco sociológico está referido a la relación que lleva a cabo el investigador, con los autores de investigaciones similares, con los autores de teorías que se tienen en cuenta en la investigación; con los especialistas de los entes relacionados con las políticas económico-financieras. Es decir, se refiere al conjunto de interrelaciones a todo nivel y sobre diversos aspectos. Sin este marco, simplemente, no puede haber investigación, porque se habla de la gente que rodea a la investigadora, la gente que de una u otra forma colabora con el trabajo. Esta relación es valorada por la investigadora, por eso de entre tantas instituciones selecciona una que le sirve de muestra, de entre tantos

autores selecciona solo los que a le interesan presentar, de entre tantos que puede encuestar solo selecciona a los que el estima conveniente hacerlo; todo en el marco de una interrelación sociológica que permite este tipo de comportamiento. Incluso se puede decir que el marco sociológico es la base para el marco ético y filosófico porque estos marcos no pueden darse, si no se tiene en cuenta la interrelación. En el marco ético la relación es evidente con otros investigadores, tener en cuenta las normas de instituciones que agrupan profesionales, tener en cuenta la razón del trabajo porque hay teorías de filósofos que así lo determinan. Es decir, el marco sociológico marca la pauta en todo el trabajo de investigación”.

CAPÍTULO III

MÉTODO

El desarrollo de una investigación rigurosa y con sustento científico requiere la adopción de un método que garantice la validez, confiabilidad y replicabilidad de los hallazgos. En este contexto, el presente capítulo expone el enfoque metodológico utilizado para analizar la relación entre las políticas económico-financieras y la prevención de crisis financieras internacionales, proporcionando un marco estructurado para la recolección, análisis e interpretación de la información.

El diseño metodológico ha sido concebido con el propósito de abordar la problemática desde una perspectiva integral, combinando elementos cualitativos y cuantitativos que permitan evaluar la eficacia de distintas estrategias de política económica en la estabilidad financiera global. De esta manera, este capítulo se enfoca en la **selección del enfoque de investigación, el diseño del estudio, las técnicas de recolección de datos y los procedimientos analíticos empleados para validar la hipótesis principal y sus hipótesis secundarias.**

Tipo de investigación

La presente investigación se enmarca dentro del tipo **básico o puro**, ya que su propósito es generar nuevo conocimiento a partir del análisis de teorías económicas y financieras existentes, con el fin de profundizar en la comprensión del papel de las políticas económico-financieras en la prevención de crisis internacionales.

Este estudio no se limita únicamente a la descripción de fenómenos económicos, sino que busca establecer relaciones causales y patrones dentro del comportamiento de los mercados y las decisiones de política económica. Para ello, se fundamenta en modelos teóricos, estudios de caso y datos históricos, con el objetivo de aportar una visión integral sobre las estrategias más eficaces para reducir la vulnerabilidad de los países ante crisis financieras.

En este sentido, el carácter **básico o teórico** de la investigación se sustenta en los siguientes aspectos:

1. Construcción de conocimiento a partir de teorías existentes

- Se parte de marcos teóricos establecidos en economía y finanzas para analizar el impacto de las políticas monetarias, fiscales, cambiarias y sociales en la estabilidad económica.
- Se revisan modelos económicos clásicos y contemporáneos que explican la recurrencia de crisis financieras y sus mecanismos de prevención.

2. Generación de nuevos aportes teóricos

- A través del análisis comparativo de crisis financieras internacionales, se identifican tendencias y estrategias que han demostrado ser efectivas en distintos contextos económicos.
- Se plantea una síntesis de políticas económico-financieras que pueden servir como referencia para el diseño de estrategias de estabilidad económica en el futuro.

3. Enfoque analítico y deductivo

- Se aplican metodologías de análisis económico para evaluar cómo las decisiones políticas pueden influir en la resiliencia financiera de un país.
- Se desarrolla un enfoque deductivo que permite inferir, a partir de casos específicos, principios generales aplicables a la formulación de políticas de prevención de crisis.

Al ser una investigación de carácter básico, su utilidad radica en la contribución al conocimiento académico y en la generación de herramientas analíticas que pueden ser aplicadas en estudios posteriores o en la toma de decisiones en el ámbito económico y financiero. Aunque no se centra en la resolución inmediata de un problema práctico, los

hallazgos de este estudio pueden servir como base para el diseño de políticas públicas y estrategias regulatorias que fortalezcan la estabilidad económica a nivel global.

Nivel de investigación

La presente investigación se enmarca en un nivel **descriptivo-correlacional-explicativo**, ya que abarca el análisis detallado de las políticas económico-financieras, la relación entre sus diferentes componentes y su influencia en la prevención de crisis financieras internacionales. Este enfoque permite desarrollar un estudio integral, partiendo de la caracterización de los elementos que componen el fenómeno de estudio, pasando por el análisis de sus interrelaciones y culminando en la explicación de los mecanismos subyacentes a estas dinámicas.

A continuación, se detalla cómo cada nivel de investigación contribuye al desarrollo del estudio:

1. Nivel Descriptivo

- Se identifican y caracterizan las crisis financieras internacionales, detallando sus causas, efectos y manifestaciones en diferentes economías.
- Se presentan los distintos tipos de políticas económico-financieras (monetaria, fiscal, cambiaria, social y regulatoria) y se describe su papel en la estabilidad financiera.
- Se analizan ejemplos históricos de crisis financieras para comprender los factores que las originaron y las medidas que se implementaron para mitigar sus efectos.

2. Nivel Correlacional

- Se establece la relación entre la aplicación de políticas económico-financieras y la estabilidad económica, determinando el grado en que cada tipo de política influye en la prevención de crisis.

- Se examinan los efectos de distintas estrategias económicas en variables clave como el crecimiento del PIB, la inflación, la tasa de desempleo y la estabilidad del tipo de cambio.
- Se analizan correlaciones entre la regulación financiera y la resiliencia de los sistemas económicos ante crisis globales, identificando patrones que permitan anticipar escenarios de riesgo.

3. Nivel Explicativo

- Se determinan las causas y efectos de la implementación (o falta de implementación) de políticas económicas en distintos contextos financieros.
- Se analiza cómo la combinación de políticas adecuadas puede reducir la vulnerabilidad de un país ante crisis internacionales, explicando los mecanismos económicos y financieros que intervienen en estos procesos.
- Se estudian los factores que han llevado a la ineffectividad de ciertas políticas en crisis pasadas y se proponen recomendaciones para mejorar su diseño y aplicación.

El enfoque **descriptivo-correlacional-explicativo** permite una comprensión profunda del fenómeno estudiado, proporcionando no solo un marco teórico sólido, sino también herramientas analíticas para evaluar la efectividad de las políticas económico-financieras en la estabilidad global. Al establecer relaciones causales y correlacionales, esta investigación aspira a ofrecer un modelo de análisis que pueda ser aplicado en estudios futuros y en la formulación de políticas públicas más eficientes.

Métodos de la investigación

Para garantizar un análisis riguroso y una interpretación precisa de los datos, esta investigación se basa en la aplicación de diversos métodos científicos que permiten abordar la problemática desde múltiples perspectivas. En este sentido, se emplean los

métodos **descriptivo, inductivo, deductivo, histórico, estadístico y sintético**, entre otros que resultan pertinentes para la comprensión del fenómeno de estudio.

Cada uno de estos métodos contribuye de manera específica a la estructura del análisis, facilitando la recolección, organización, interpretación y validación de la información. A continuación, se detalla el papel de cada método dentro del desarrollo de la investigación:

1. Método Descriptivo

Este método permite **identificar, caracterizar y analizar** las variables involucradas en el estudio de las crisis financieras internacionales y su relación con las políticas económico-financieras. A través de este enfoque, se busca:

- Explicar el comportamiento de los mercados financieros ante situaciones de crisis.
- Describir los diferentes tipos de políticas económicas utilizadas en la prevención y gestión de crisis.
- Caracterizar el impacto de las crisis financieras en la economía global y en sectores específicos.

El método descriptivo proporciona una base empírica clara para comprender el contexto en el que se desarrollan las crisis económicas y las estrategias diseñadas para contrarrestarlas.

2. Método Inductivo

El método inductivo se emplea para **extraer generalizaciones a partir del análisis de casos particulares**. A través del estudio de crisis financieras específicas, se

busca identificar patrones, tendencias y factores comunes que expliquen la recurrencia de estos fenómenos. Este método es clave para:

- Analizar experiencias pasadas y determinar qué estrategias han resultado efectivas en la prevención de crisis.
- Identificar factores comunes en la aparición de crisis económicas a lo largo del tiempo.
- Proponer principios generales que puedan aplicarse a la formulación de políticas económicas más eficaces.

El uso del método inductivo facilita la construcción de conocimiento a partir de la observación de fenómenos concretos, permitiendo la formulación de hipótesis fundamentadas en evidencia empírica.

3. Método Deductivo

El método deductivo permite **aplicar teorías y principios generales a casos específicos**, asegurando que el análisis de la prevención de crisis financieras se realice dentro de un marco teórico sólido. En esta investigación, este método se emplea para:

- Evaluar la aplicabilidad de distintas teorías económicas en la prevención de crisis financieras internacionales.
- Contrastar modelos teóricos con datos empíricos para validar su efectividad en la realidad económica.
- Formular estrategias basadas en principios económicos ampliamente aceptados y comprobar su viabilidad en contextos específicos.

El método deductivo complementa el enfoque inductivo al permitir que los hallazgos obtenidos a nivel empírico sean analizados a la luz de marcos teóricos bien establecidos.

4. Método Histórico

El método histórico es fundamental en esta investigación, ya que permite **analizar la evolución de las crisis financieras a lo largo del tiempo**, estudiando cómo han surgido, qué factores las han desencadenado y qué estrategias han sido implementadas para mitigarlas. Su aplicación en este estudio incluye:

- El análisis de crisis financieras históricas, desde la Gran Depresión de 1929 hasta crisis recientes como la de 2008.
- La comparación de estrategias económicas adoptadas por diferentes países en respuesta a crisis globales.
- La identificación de errores y aciertos en la formulación de políticas económicas a lo largo del tiempo.

Este método proporciona una perspectiva amplia y documentada sobre la gestión de crisis, permitiendo extraer aprendizajes aplicables al presente y futuro.

5. Método Estadístico

Dado que la investigación requiere del análisis de datos económicos y financieros, el método estadístico se emplea para **procesar, interpretar y representar cuantitativamente la información recopilada**. Su uso abarca:

- El análisis de indicadores macroeconómicos como crecimiento del PIB, tasas de interés, inflación y tipo de cambio.
- La evaluación de correlaciones entre variables económicas y la incidencia de las políticas económicas en la estabilidad financiera.
- La representación gráfica y numérica de tendencias económicas que faciliten la comprensión del fenómeno estudiado.

El método estadístico garantiza la objetividad y precisión en la interpretación de datos, brindando soporte empírico a las conclusiones de la investigación.

6. Método Sintético

El método sintético es utilizado para **integrar y estructurar la información obtenida** a través de los diferentes métodos previamente mencionados. Este enfoque permite:

- Relacionar los hallazgos obtenidos en los análisis descriptivos, inductivos, deductivos e históricos.
- Construir un marco teórico coherente que explique la interacción entre las políticas económico-financieras y la prevención de crisis.
- Elaborar conclusiones bien fundamentadas que sirvan como guía para la formulación de estrategias económicas.

A través del método sintético, la investigación logra una visión integral y estructurada del problema estudiado, permitiendo consolidar los hallazgos en un cuerpo teórico coherente y aplicable.

Conclusión

La combinación de estos métodos permite que la investigación se desarrolle de manera estructurada, abordando el problema desde distintas perspectivas y garantizando un análisis riguroso y multidimensional.

- **El método descriptivo** proporciona un panorama detallado del fenómeno estudiado.
- **El método inductivo** permite extraer generalizaciones a partir de casos concretos.

- **El método deductivo** facilita la aplicación de teorías económicas al análisis de crisis financieras.
- **El método histórico** aporta un contexto temporal que enriquece el estudio.
- **El método estadístico** garantiza el respaldo cuantitativo de los hallazgos.
- **El método sintético** permite integrar y estructurar toda la información obtenida.

Gracias a la aplicación de estos métodos, esta investigación no solo ofrece un análisis detallado de las crisis financieras internacionales, sino que también proporciona herramientas teóricas y prácticas para mejorar la formulación de políticas económicas destinadas a la prevención de estos fenómenos.

Diseño de la investigación

El diseño de la investigación aplicado en este estudio es **no experimental**, dado que el objetivo no es manipular deliberadamente las variables en estudio, sino **observar, analizar y describir** cómo las políticas económico-financieras influyen en la prevención de crisis financieras internacionales en su contexto natural.

Características del Diseño No Experimental

El diseño **no experimental** se define como aquel en el que el investigador no introduce modificaciones en las variables, sino que las analiza tal como se presentan en la realidad. En este caso, el estudio se centra en la observación de cómo los diferentes instrumentos de política económica han sido utilizados en distintos escenarios y su efectividad en la reducción del impacto de crisis financieras globales.

Este diseño se justifica por varias razones:

- **No es posible manipular directamente las políticas económico-financieras**, ya que estas son formuladas e implementadas por gobiernos e instituciones internacionales.

- **Las crisis financieras son eventos complejos y multifactoriales**, cuya evolución está determinada por una combinación de factores estructurales, políticos, económicos y sociales.
- **El estudio se basa en datos históricos y evidencia empírica**, lo que implica un análisis retrospectivo de crisis pasadas y las respuestas adoptadas en cada caso.

Enfoque del Diseño No Experimental en la Investigación

En este diseño, se siguen los siguientes pasos metodológicos:

1. Observación y análisis de la realidad económica y financiera

- Se examinan los antecedentes de crisis financieras internacionales y las respuestas implementadas por diferentes países.
- Se identifican patrones de comportamiento en la aplicación de políticas monetarias, fiscales, cambiarias y sociales en distintos contextos económicos.

2. Estudio de casos reales y evidencia histórica

- Se comparan crisis financieras ocurridas en distintas épocas y regiones para evaluar la efectividad de las políticas económico-financieras en su prevención y mitigación.
- Se analizan informes de organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

3. Análisis de datos sin intervención experimental

- Se utilizan herramientas estadísticas y modelos económicos para evaluar la correlación entre políticas económicas y estabilidad financiera.

- Se identifican tendencias en la evolución de variables macroeconómicas como inflación, tipo de cambio, crecimiento del PIB y tasas de desempleo.

Clasificación del Diseño No Experimental

Dentro de los diseños no experimentales, esta investigación se clasifica como:

- **Diseño transversal o transeccional:** Se analizan los datos en un punto o período específico del tiempo, permitiendo evaluar cómo las políticas económico-financieras han influido en la prevención de crisis en distintos momentos históricos.
- **Diseño correlacional-explicativo:** Se busca determinar la relación entre variables (políticas económicas y estabilidad financiera) y explicar los mecanismos a través de los cuales las decisiones económicas impactan la prevención de crisis.

El diseño **no experimental** es el más adecuado para esta investigación, ya que permite analizar el fenómeno sin necesidad de manipular sus variables. Mediante la observación y el análisis de evidencia empírica, se busca comprender cómo las políticas económico-financieras pueden contribuir a la estabilidad económica y prevenir crisis financieras internacionales. Este enfoque garantiza que los hallazgos del estudio sean aplicables en contextos reales y sirvan como referencia para la formulación de estrategias económicas más efectivas en el futuro.

Estrategia de prueba de hipótesis

La validación de las hipótesis planteadas en la investigación requiere la aplicación de una metodología estadística que permita evaluar la relación entre las variables estudiadas y determinar la fiabilidad de los resultados obtenidos. Para ello, se ha seguido un procedimiento estructurado basado en la recolección y análisis de datos mediante herramientas estadísticas avanzadas.

A continuación, se describe la estrategia aplicada para la prueba de hipótesis:

1. Definición del número de encuestados

El primer paso consistió en establecer el tamaño de la muestra de estudio. Se determinó que la encuesta sería aplicada a **100 personas**, con el objetivo de recopilar datos representativos sobre la percepción y el impacto de las políticas económico-financieras en la prevención de crisis financieras internacionales.

2. Establecimiento del margen de error

Para garantizar la precisión de los resultados, se fijó un **margen de error del 5%**, lo que permite determinar la confiabilidad de los hallazgos obtenidos. Este valor indica que los resultados de la encuesta tienen un nivel de precisión del 95%, lo que es aceptable dentro del análisis estadístico.

3. Formulación de la hipótesis nula y la hipótesis alternativa

Para la contrastación de hipótesis se definieron dos planteamientos:

- **Hipótesis nula (H₀H_0H0):** Las políticas económico-financieras no suministran elementos significativos para la prevención de crisis financieras internacionales.
- **Hipótesis alternativa (H_AH_AHA):** Las políticas económico-financieras sí suministran elementos significativos para la prevención de crisis financieras internacionales.

El objetivo del análisis es determinar si los datos recolectados proporcionan suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa.

4. Aplicación del instrumento de investigación

Para la recolección de datos se diseñó y aplicó un **cuestionario de encuesta** estructurado en torno a las variables e indicadores del estudio. Este cuestionario fue elaborado para medir la percepción de los encuestados sobre la relación entre las políticas económico-financieras y la estabilidad macroeconómica.

El cuestionario, cuyo contenido se encuentra en el **Anexo No. 3**, incluyó preguntas diseñadas para evaluar la efectividad de la política fiscal, monetaria, cambiaria y social en la prevención de crisis financieras.

5. Procesamiento y análisis de datos en SPSS

Una vez aplicada la encuesta, los datos obtenidos fueron procesados mediante el software **SPSS (Statistical Package for the Social Sciences)**, herramienta que permite el análisis estadístico avanzado de variables.

Los resultados fueron ingresados al sistema, el cual organizó la información en **tablas, gráficos y estadísticas descriptivas** que facilitaron el análisis e interpretación de los datos.

6. Generación de resultados estadísticos

A partir del procesamiento de datos en SPSS, se obtuvieron distintos tipos de análisis estadísticos, incluyendo:

- **Tablas de frecuencias y estadísticos descriptivos** para caracterizar la muestra y describir la tendencia de las respuestas obtenidas.
- **Análisis de correlación**, para evaluar la relación entre las políticas económico-financieras y la prevención de crisis.
- **Regresión lineal y modelos econométricos**, que permiten medir el impacto de las políticas económicas en la estabilidad financiera global.

Para el análisis, se tomaron en cuenta las variables e indicadores más relevantes del estudio, priorizando aquellos que proporcionaron mayor información sobre la efectividad de las estrategias económicas en la prevención de crisis.

7. Evaluación del grado de significancia (Sig\text {Sig}Sig)

El análisis de los resultados se centró en el **grado de significancia** (Sig), el cual indica si la relación entre las variables estudiadas es estadísticamente relevante.

- Si el valor de Sig es **menor que el margen de error del 5% (0.05)**, se **rechaza la hipótesis nula** y se **acepta la hipótesis alternativa**.
- Si el valor de Sig es **mayor que 0.05**, no se encuentra suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula.

8. Contrastación de hipótesis

A partir de los valores obtenidos en el análisis estadístico, se determinó si las políticas económico-financieras influyen significativamente en la prevención de crisis financieras internacionales. Este proceso de evaluación, conocido como **prueba de hipótesis**, permite validar la hipótesis planteada en la investigación y establecer conclusiones basadas en evidencia empírica.

La estrategia de prueba de hipótesis implementada en esta investigación se basa en la aplicación de herramientas estadísticas avanzadas que permiten evaluar la relación entre las variables de estudio. Mediante el análisis de datos en SPSS, se obtuvo información cuantitativa que respalda la contrastación de hipótesis, asegurando la validez y confiabilidad de los resultados.

Los hallazgos obtenidos a partir de este proceso contribuirán a la formulación de conclusiones sobre la efectividad de las políticas económico-financieras en la estabilidad macroeconómica y la prevención de crisis, proporcionando evidencia empírica que sustente la propuesta de estrategias más eficientes en el ámbito económico y financiero.

Población de la investigación

La población de estudio en esta investigación estuvo conformada por **135 personas** que tienen relación directa o indirecta con la formulación, análisis y

aplicación de **políticas económico-financieras** y la **prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales**.

Este grupo de estudio incluye profesionales, especialistas y actores clave en el ámbito económico y financiero, cuya experiencia y conocimientos permiten obtener una visión informada sobre la efectividad de las estrategias de prevención de crisis.

Características de la Población

Para garantizar la pertinencia y validez de los datos obtenidos, la población seleccionada presenta las siguientes características:

1. Profesionales del sector económico y financiero

- Economistas, analistas financieros y expertos en políticas públicas que trabajan en entidades gubernamentales, organismos internacionales o instituciones académicas.
- Investigadores especializados en crisis económicas y en la regulación de mercados financieros.

2. Funcionarios y representantes de organismos gubernamentales

- Funcionarios del **Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)**, responsables de la formulación y ejecución de políticas fiscales y económicas.
- Miembros del **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)**, quienes supervisan la política monetaria y regulan la liquidez del sistema financiero.
- Representantes de la **Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)**, encargados de la regulación del sistema bancario y de seguros.

3. Miembros de organismos internacionales y sector privado

- Especialistas en economía de organismos como el **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, el **Banco Mundial** y la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)**.
- Ejecutivos del sector financiero y bancario, incluyendo directores de instituciones de inversión, banca central y comercial.
- Representantes de empresas y gremios económicos interesados en la estabilidad financiera global.

4. Docentes y académicos del ámbito económico y financiero

- Profesores e investigadores en universidades y centros de estudios económicos especializados en macroeconomía, finanzas públicas y regulación bancaria.

Justificación de la Población Seleccionada

El criterio de selección de la población se basó en la relevancia de los participantes para el **objetivo de la investigación**, garantizando que sus conocimientos y experiencia aporten información valiosa sobre la influencia de las políticas económico-financieras en la prevención de crisis.

Dado que el estudio busca identificar patrones y evaluar la efectividad de distintas estrategias económicas, contar con una población conformada por expertos y profesionales en el campo financiero permite obtener datos más precisos y fundamentados.

La población de esta investigación, compuesta por **135 personas con experiencia en el ámbito económico y financiero**, proporciona una base sólida para el análisis de las políticas de prevención de crisis. Su selección responde a la necesidad de contar con opiniones y datos provenientes de especialistas que trabajan en el desarrollo e implementación de estrategias económicas a nivel nacional e internacional.

Muestra de la investigación

La muestra fue de 100 personas relacionadas con las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.

Para definir el tamaño de la muestra se ha utilizado el método probabilístico y aplicado la fórmula generalmente aceptada para poblaciones menores de 100,000.

$$n = \frac{(p.q)Z^2.N}{(EE)^2 (N - 1) + (p.q)Z^2}$$

Tabla 3

Elementos para determinar la muestra

n	Es el tamaño de la muestra que se va a tomar en cuenta para el trabajo de campo. Es la variable que se desea determinar.
P y q	Representan la probabilidad de la población de estar o no incluidas en la muestra. De acuerdo a la doctrina, cuando no se conoce esta probabilidad por estudios estadísticos, se asume que p y q tienen el valor de 0.5 cada uno.
Z	Representa las unidades de desviación estándar que en la curva normal definen una probabilidad de error= 0.05, lo que equivale a un intervalo de confianza del 95 % en la estimación de la muestra, por tanto el valor Z = 1.96
N	El total de la población. Este caso 135 personas, considerando solamente aquellas que pueden facilitar información valiosa para la investigación.
EE	Representa el error estándar de la estimación. En este caso se ha tomado 5.00%.

Sustituyendo:

$$n = (0.5 \times 0.5 \times (1.96)^2 \times 135) / (((0.05)^2 \times 134) + (0.5 \times 0.5 \times (1.96)^2))$$

$$n = 100$$

Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas de recolección de datos

Las técnicas de recopilación que se utilizaron en la investigación fueron las siguientes:

- 1) **Encuestas.** - Se aplicó para obtener respuestas en relación con las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.
- 2) **Toma de información.** - Se aplicó para tomar información de las fuentes de información relacionadas a las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.
- 3) **Análisis documental.** - Se utilizó para evaluar la información que se considerará para el trabajo de investigación, relacionada con las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.

Instrumentos de recolección de datos.

Los instrumentos que se utilizaron en la investigación fueron los cuestionarios, fichas de encuesta y Guías de análisis.

- 1) **Cuestionarios.** - Estos documentos han contenido las preguntas de carácter cerrado sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.
- 2) **Fichas bibliográficas.** - Se utilizaron para tomar anotaciones de las fuentes de información correspondientes sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.
- 3) **Guías de análisis documental.** - Se utilizó como hoja de ruta sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.

Técnicas de procesamiento de datos

Se aplicaron las siguientes técnicas de procesamiento de datos:

- 1) **Ordenamiento y clasificación.** - Se aplicó para tratar la información cualitativa y cuantitativa de las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales; en forma ordenada, de modo de interpretarla y sacarle el máximo provecho.
- 2) **Registro manual.** - Se aplicó para digitar la información de las diferentes fuentes sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.
- 3) **Proceso computarizado con Excel.** - Se aplicó para determinar diversos cálculos matemáticos y estadísticos de utilidad sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.
- 4) **Proceso computarizado con SPSS.** - Se aplicó para digitar, procesar y analizar datos y determinar indicadores promedios, de asociación y otros sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.

Técnicas de análisis de información

Se aplicaron las siguientes técnicas:

- 1) **Análisis documental.** - Esta técnica permitió analizar e interpretar cada una de las normas, revistas, textos, libros, artículos de Internet y otras fuentes documentales sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.
- 2) **Indagación.** - Esta técnica facilitó disponer de datos cualitativos y cuantitativos de cierto nivel de razonabilidad sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.
- 3) **Conciliación de datos.** - Los datos sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales de algunos autores fueron conciliados con otras fuentes, para que sean tomados en cuenta.
- 4) **Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes.** - La información cuantitativa sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales fue presentada en tablas para poder comprenderlo, analizarlo e interpretarlo.
- 5) **Comprensión de gráficos.** - Se utilizaron los gráficos para presentar información sobre las políticas económico-financieras y la prevención de los efectos de las crisis financieras internacionales.

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Análisis e interpretación de los resultados obtenidos

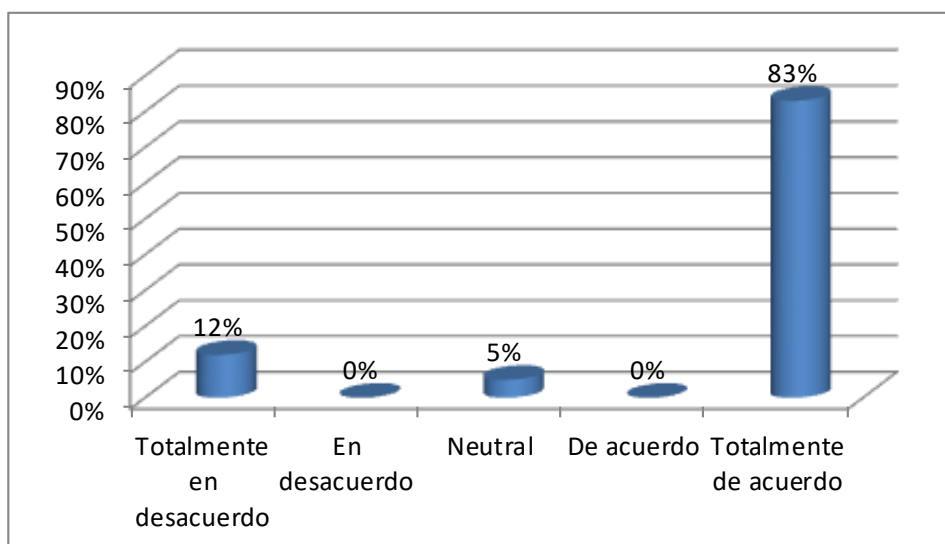
Tabla 4

Las políticas económico-financieras son un conjunto de grandes lineamientos establecidas por el estado para mantener al país en una situación adecuada.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	12	12.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	05	5.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	83	83.00
	Total	100	100.00

Figura 1

Las políticas económico-financieras son un conjunto de grandes lineamientos establecidas por el estado para mantener al país en una situación adecuada.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 83% de los encuestados acepta que Las políticas económico-financieras son un conjunto de grandes lineamientos establecidas por el estado para mantener al país en una situación adecuada.

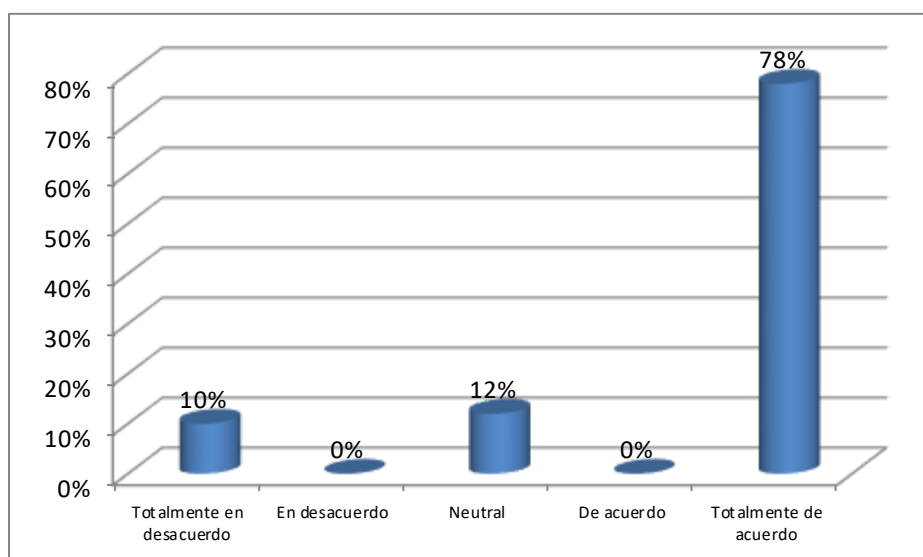
Tabla 5

La política económica es el conjunto de directrices y lineamientos mediante los cuales el Estado regula y orienta el proceso económico del país.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	10	10.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	12	12.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	Total	100	100.00

Figura 2

La política económica es el conjunto de directrices y lineamientos mediante los cuales el Estado regula y orienta el proceso económico del país.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 78% de los encuestados acepta que La política económica es el conjunto de directrices y lineamientos mediante los cuales el Estado regula y orienta el proceso económico del país.

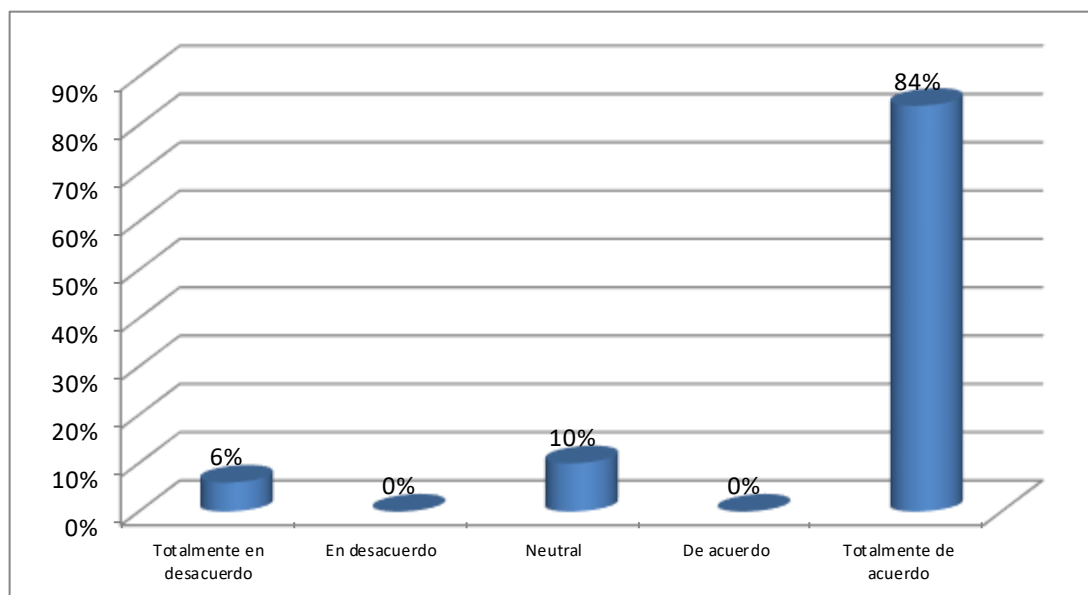
Tabla 6

La política económica define los criterios generales que sustentan los ámbitos fundamentales e instrumentos correspondientes a la economía.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	6	6.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	84	84.00
	Total	100	100.00

Figura 3

La política económica define los criterios generales que sustentan los ámbitos fundamentales e instrumentos correspondientes a la economía.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 84% de los encuestados acepta que la política económica define los criterios generales que sustentan, de acuerdo a la estrategia general de desarrollo, los ámbitos fundamentales e instrumentos correspondientes a la economía.

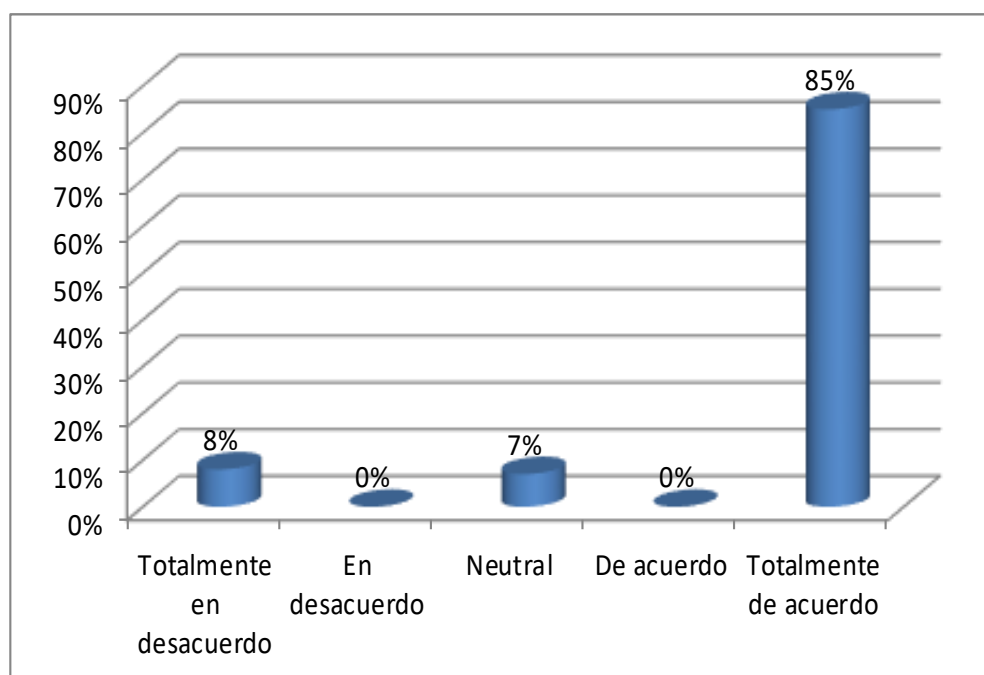
Tabla 7

La política social es el conjunto de directrices, orientaciones, criterios y lineamientos conducentes a la preservación y elevación del bienestar social en el país.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	8	8.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	7	7.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	85	85.00
	Total	100	100.00

Figura 4

La política social es el conjunto de directrices, orientaciones, criterios y lineamientos conducentes a la preservación y elevación del bienestar social en el país.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 85% de los encuestados acepta que la política social es el conjunto de directrices, orientaciones, criterios y lineamientos conducentes a la preservación y elevación del bienestar social en el país.

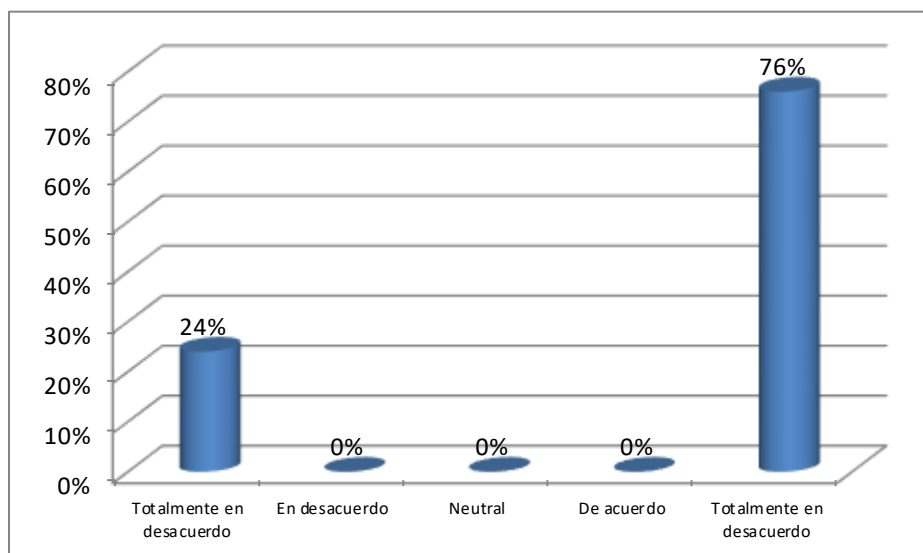
Tabla 8

La política social procura que los beneficios del desarrollo alcancen a todas las capas de la sociedad con la mayor equidad.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	24	24.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	76	76.00
	Total	100	100.00

Figura 5

La política social procura que los beneficios del desarrollo alcancen a todas las capas de la sociedad con la mayor equidad.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 76% de los encuestados acepta que la política social procura que los beneficios del desarrollo alcancen a todas las capas de la sociedad con la mayor equidad.

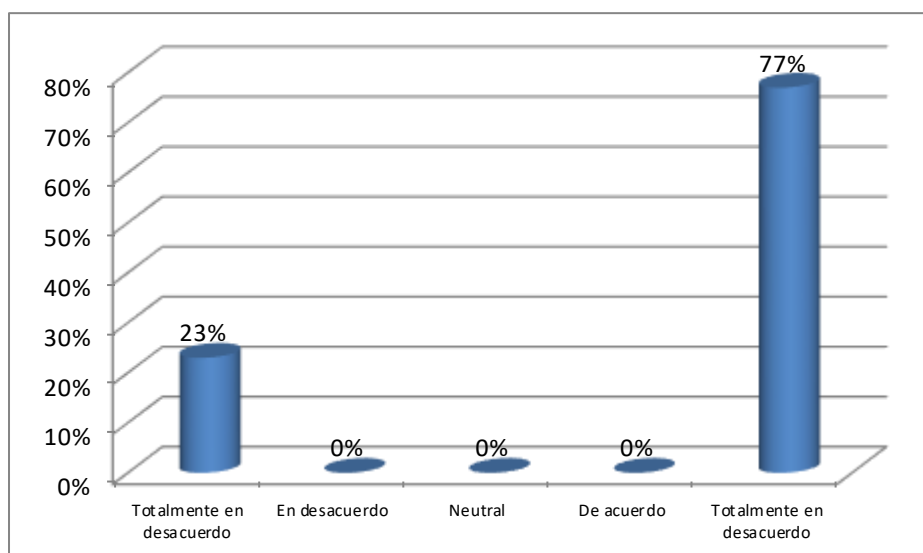
Tabla 9

La política monetaria es el conjunto de acciones que el Banco Central de Reserva del Perú lleva a cabo para influir sobre las tasas de interés y las expectativas inflacionarias.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	23	23.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	77	77.00
	Total	100	100.00

Figura 6

La política monetaria es el conjunto de acciones que el Banco Central de Reserva del Perú lleva a cabo para influir sobre las tasas de interés y las expectativas inflacionarias.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 77% de los encuestados acepta que la política monetaria es el conjunto de acciones que el Banco Central de Reserva del Perú lleva a cabo para influir sobre las tasas de interés y las expectativas inflacionarias, a fin de que la evolución de los precios sea congruente con el objetivo de mantener un entorno de inflación baja y estable.

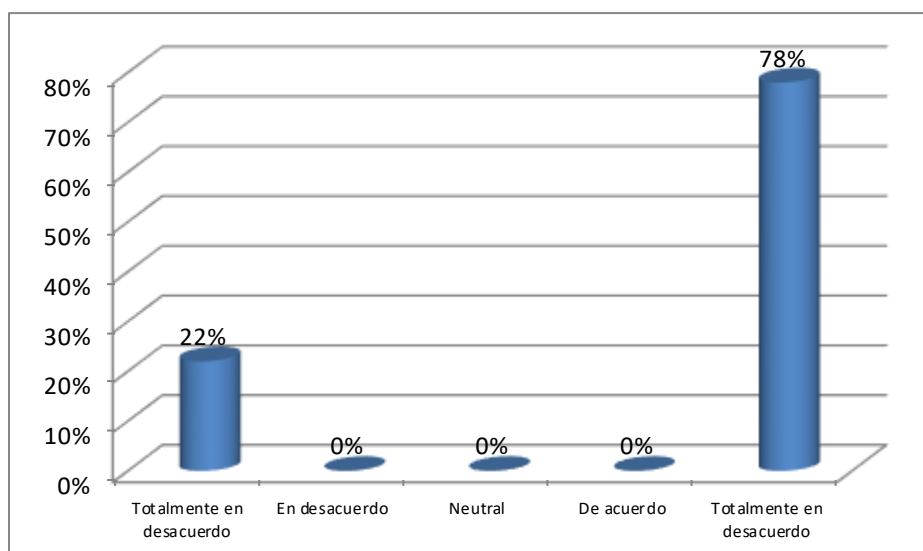
Tabla 10

La política monetaria contribuye a establecer condiciones propicias para el crecimiento económico sostenido y, por lo tanto, para la creación de empleos permanentes.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	22	22.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	Total	100	100.00

Figura 7

La política monetaria contribuye a establecer condiciones propicias para el crecimiento económico sostenido y, por lo tanto, para la creación de empleos permanentes.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 78% de los encuestados acepta que la política monetaria contribuye a establecer condiciones propicias para el crecimiento económico sostenido y, por lo tanto, para la creación de empleos permanentes.

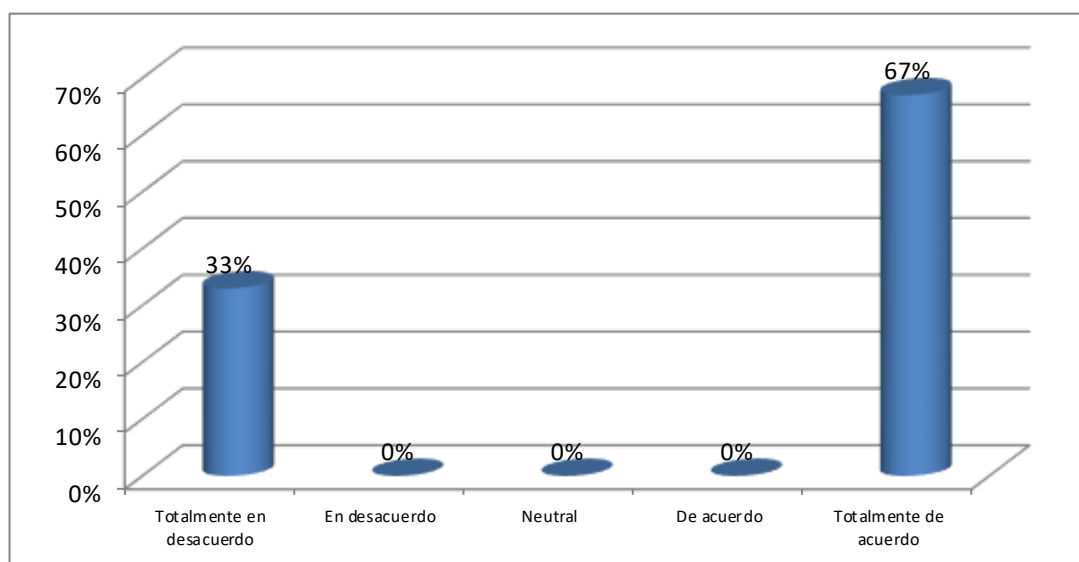
Tabla 11

La política cambiaria atiende el comportamiento de la tasa de cambio de divisas con el propósito que equilibra el tipo de cambio nominal con el tipo de cambio real.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	33	33.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	67	67.00
	Total	100	100.00

Figura 8

La política cambiaria atiende el comportamiento de la tasa de cambio de divisas con el propósito que equilibra el tipo de cambio nominal con el tipo de cambio real.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 67% de los encuestados acepta que la política cambiaria atiende el comportamiento de la tasa de cambio de divisas con el propósito que equilibra el tipo de cambio nominal con el tipo de cambio real.

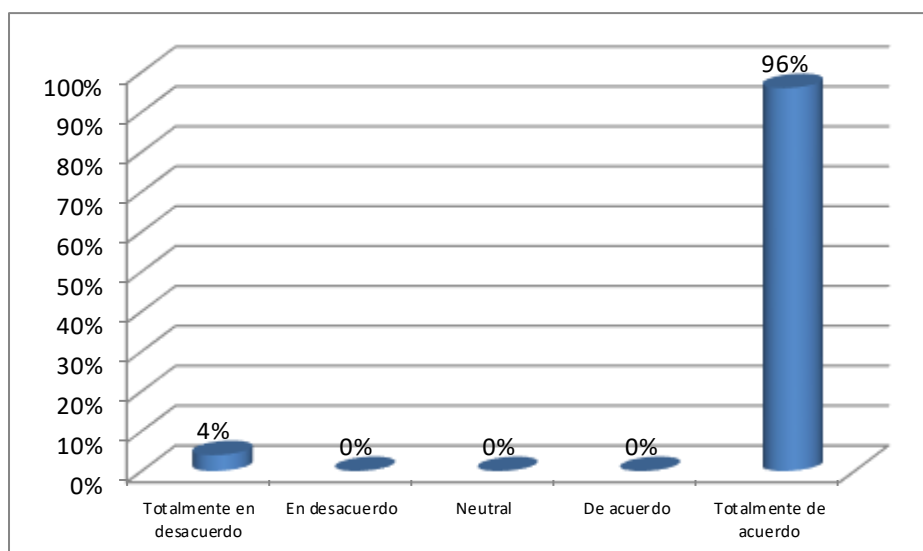
Tabla 12

La política cambiaria busca controlar el tipo de cambio ideal de una divisa, puesto que el tipo de cambio tiene efecto directo sobre diversos aspectos de la economía del país.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	4	4.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	96	96.00
	Total	100	100.00

Figura 9

La política cambiaria busca controlar el tipo de cambio ideal de una divisa, puesto que el tipo de cambio tiene efecto directo sobre diversos aspectos de la economía del país.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 96% de los encuestados acepta que la política cambiaria busca controlar el tipo de cambio ideal de una divisa, puesto que el tipo de cambio tiene efecto directo sobre diversos aspectos de la economía del país.

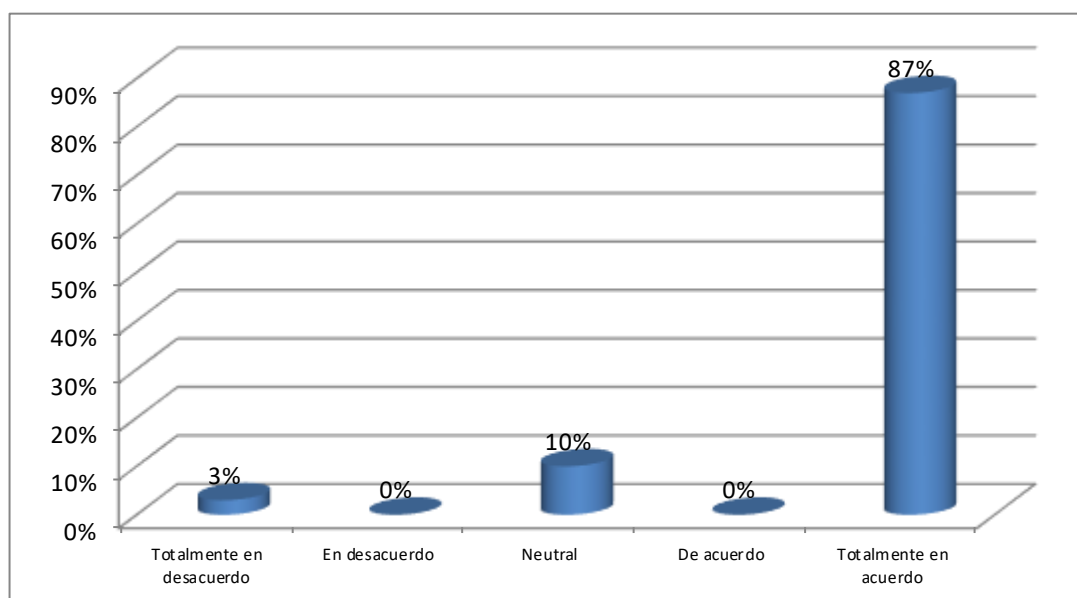
Tabla 13

La política fiscal es una rama de la política económica que configura el presupuesto del Estado, y sus componentes, el gasto público y los impuestos.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	3	3.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	87	87.00
	TOTAL	100	100.00

Figura 10

La política fiscal es una rama de la política económica que configura el presupuesto del Estado, y sus componentes, el gasto público y los impuestos.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 87% de los encuestados acepta que la política fiscal es una rama de la política económica que configura el presupuesto del Estado, y sus componentes, el gasto público y los impuestos, como variables de control para asegurar y mantener la estabilidad económica.

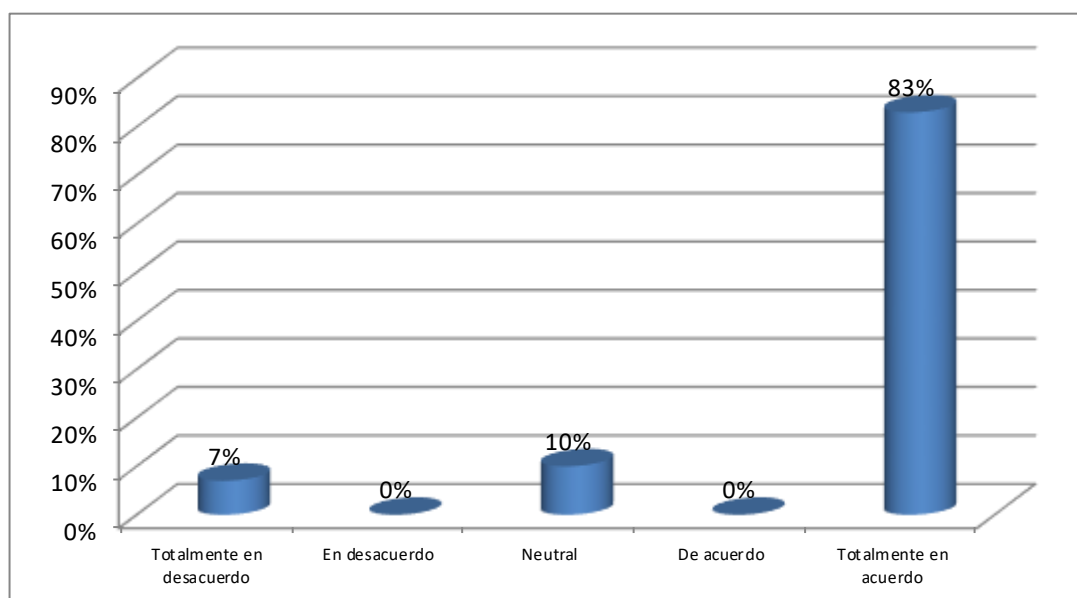
Tabla 14

Son objetivos de la política fiscal, acelerar el crecimiento económico; plena ocupación de todos los recursos productivos de la sociedad.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	7	7.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	83	83.00
	Total	100	100.00

Figura 11

Son objetivos de la política fiscal, acelerar el crecimiento económico; plena ocupación de todos los recursos productivos de la sociedad.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 83% de los encuestados acepta que son objetivos de la política fiscal, acelerar el crecimiento económico; plena ocupación de todos los recursos productivos de la sociedad, tanto humanos, como materiales y capitales y plena estabilidad de los precios.

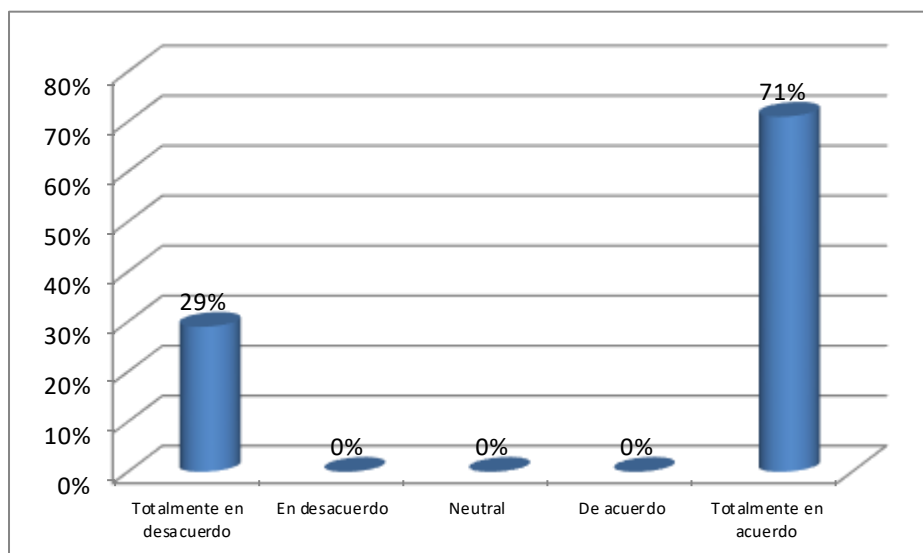
Tabla 15

La prevención de las crisis financieras es el conjunto de medidas que toma el Estado para mantener condiciones adecuadas en los mercados del país.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	29	29.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	0.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	71	71.00
	Total	100	100.00

Figura 12

La prevención de las crisis financieras es el conjunto de medidas que toma el Estado para mantener condiciones adecuadas en los mercados del país.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 71% de los encuestados acepta que la prevención de las crisis financieras es el conjunto de medidas que toma el Estado para mantener condiciones adecuadas en los mercados del país.

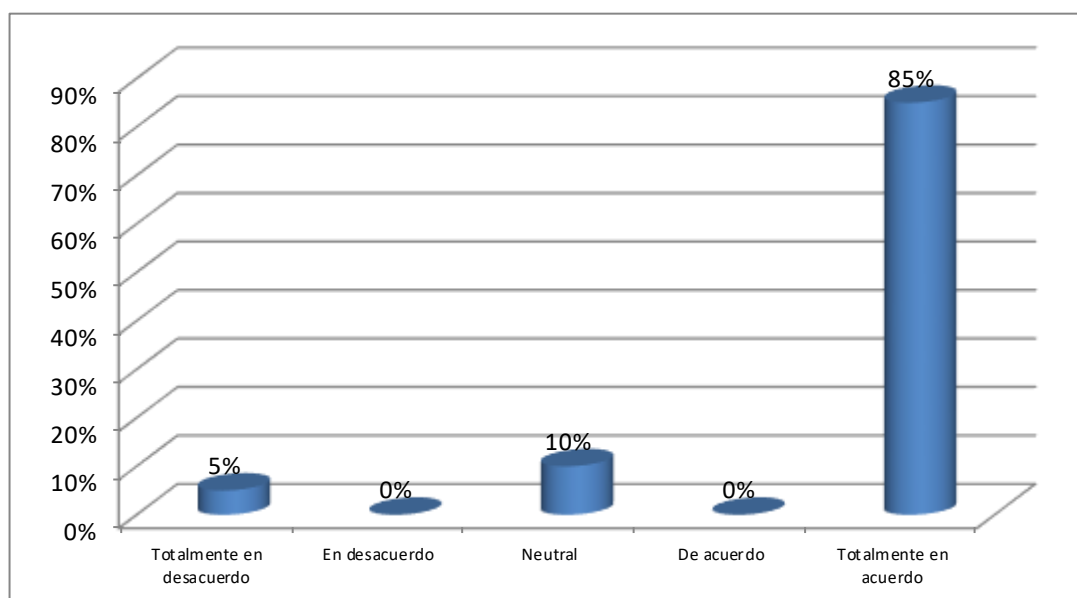
Tabla 16:

El mercado financiero es un espacio físico o virtual o ambos en el que se realiza los intercambios de instrumentos financieros.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	5	5.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	85	85.00
	Total	100	100.00

Figura 13

La prevención de las crisis financieras es el conjunto de medidas que toma el Estado para mantener condiciones adecuadas en los mercados del país.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 85% de los encuestados acepta que el mercado financiero es un espacio físico o virtual o ambos en el que se realiza los intercambios de instrumentos financieros y se definen sus precios entre los agentes financieros.

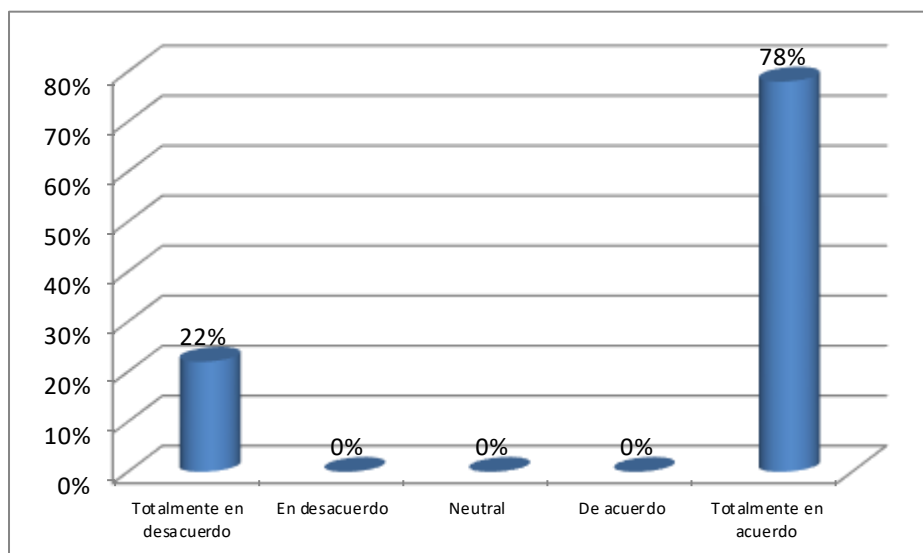
Tabla 17

El mercado financiero establece los mecanismos que posibiliten de negociaciones financieras; fija los precios de los productos financieros.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	22	22.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	TOTAL	100	100.00

Figura 14

La prevención de las crisis financieras es el conjunto de medidas que toma el Estado para mantener condiciones adecuadas en los mercados del país.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 78% de los encuestados acepta que el mercado financiero establece los mecanismos que posibiliten de negociaciones financieras; fija los precios de los productos financieros, reduce los costes de intermediación y administra los flujos de liquidez.

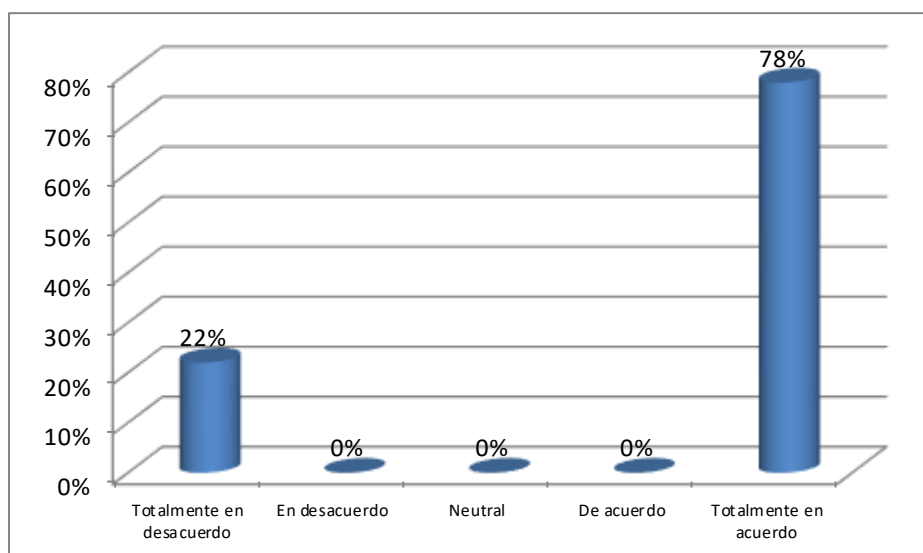
Tabla 18:

El mercado bursátil es un tipo de mercado en el que se negocia la renta variable y la renta fija de una forma estructurada, a través de la compraventa de valores negociables.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	22	22.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	Total	100	100.00

Figura 15

El mercado bursátil es un tipo de mercado en el que se negocia la renta variable y la renta fija de una forma estructurada, a través de la compraventa de valores negociables.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 78% de los encuestados acepta que el mercado bursátil es un tipo de mercado en el que se negocia la renta variable y la renta fija de una forma estructurada, a través de la compraventa de valores negociables.

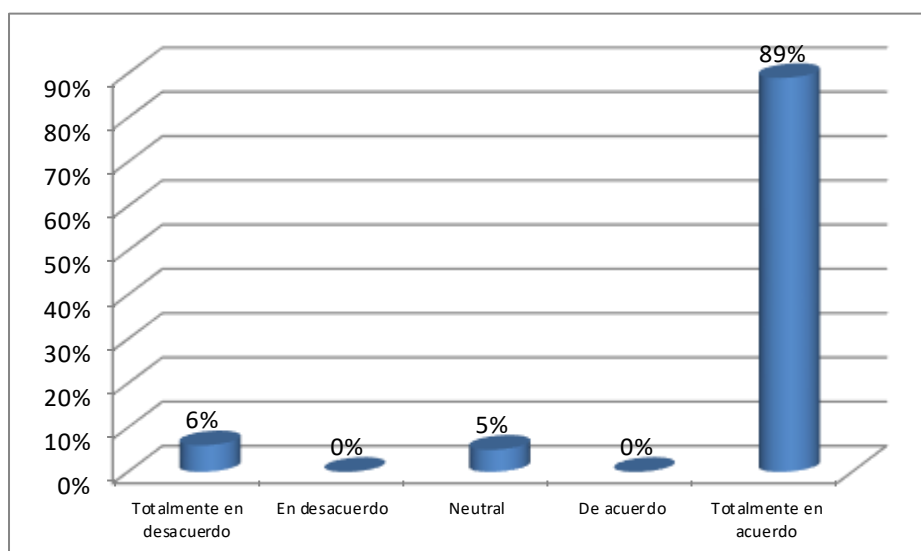
Tabla 19

El mercado bursátil se considera como un mercado centralizado y regulado que permite a las empresas financiar sus proyectos y actividades.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	6	6.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	5	5.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	89	89.00
	Total	100	100.00

Figura 16

El mercado bursátil se considera como un mercado centralizado y regulado que permite a las empresas financiar sus proyectos y actividades.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 89% de los encuestados acepta que el mercado bursátil se considera como un mercado centralizado y regulado que permite a las empresas financiar sus proyectos y actividades a través de la venta de diferentes productos financieros.

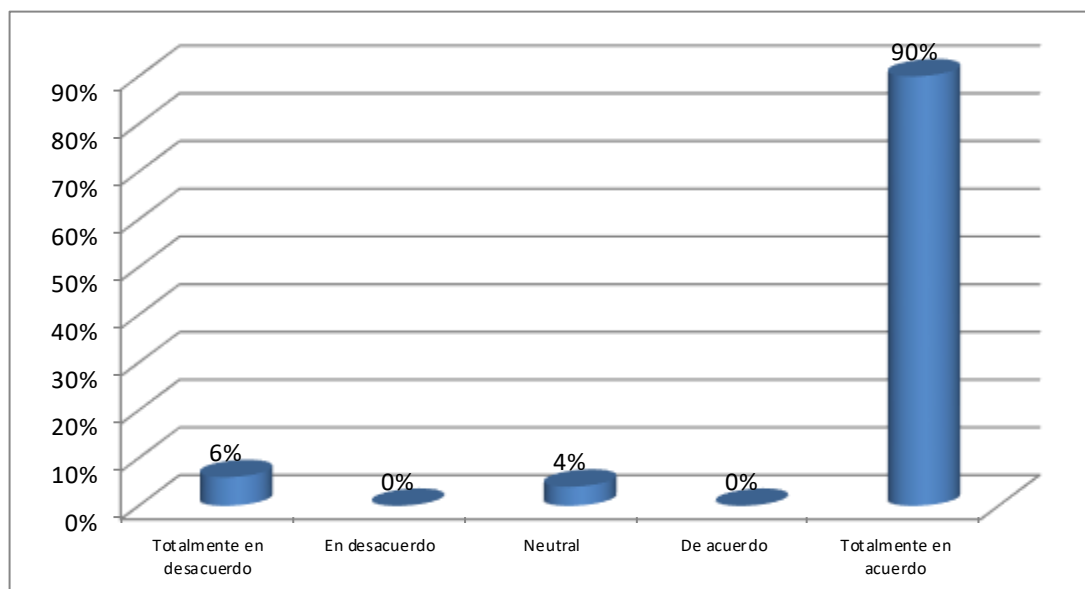
Tabla 20

El mercado reales aquel donde se negocian las mercancía (en inglés, commodity), generalmente se hace énfasis en productos genéricos, básicos.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	6	6.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	4	4.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	90	90.00
	Total	100	100.00

Figura 17

El mercado reales aquel donde se negocian las mercancía (en inglés, commodity), generalmente se hace énfasis en productos genéricos, básicos.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 90% de los encuestados acepta que el mercado reales aquel donde se negocian las mercancía (en inglés, commodity), generalmente se hace énfasis en productos genéricos, básicos, y sin mayor diferenciación entre sus variedades.

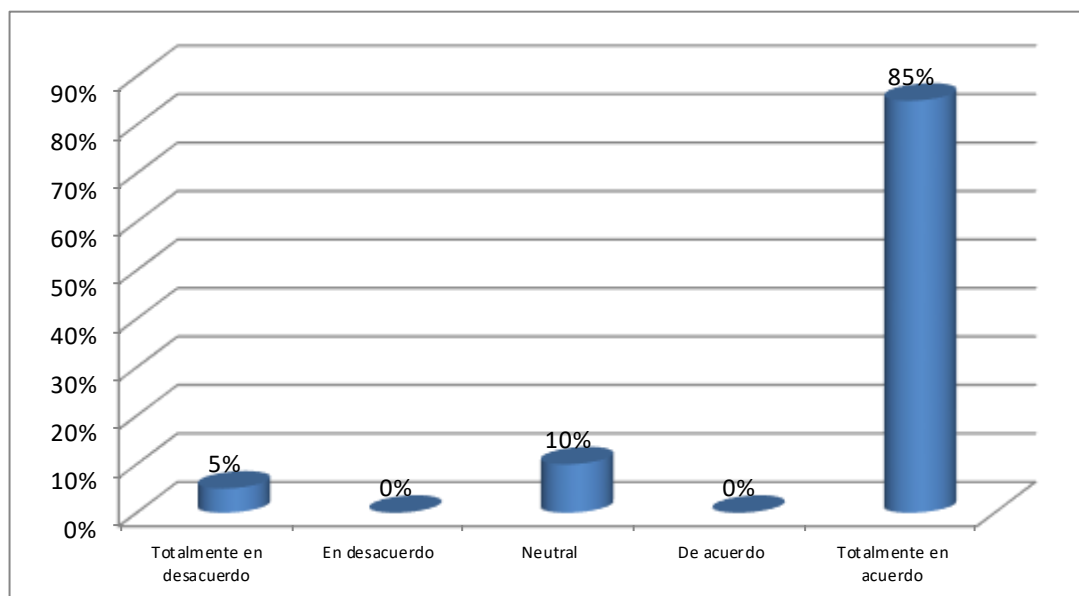
Tabla 21

El mercado real es aquel donde se negocian bienes de consumo para las personas, familias, empresas y estado.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	5	5.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	85	85.00
	Total	100	100.00

Figura 18

El mercado reales aquel donde se negocian las mercancía (en inglés, commodity), generalmente se hace énfasis en productos genéricos, básicos.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 85% de los encuestados acepta que el mercado real es aquel donde se negocian bienes de consumo para las personas, familias, empresas y estado.

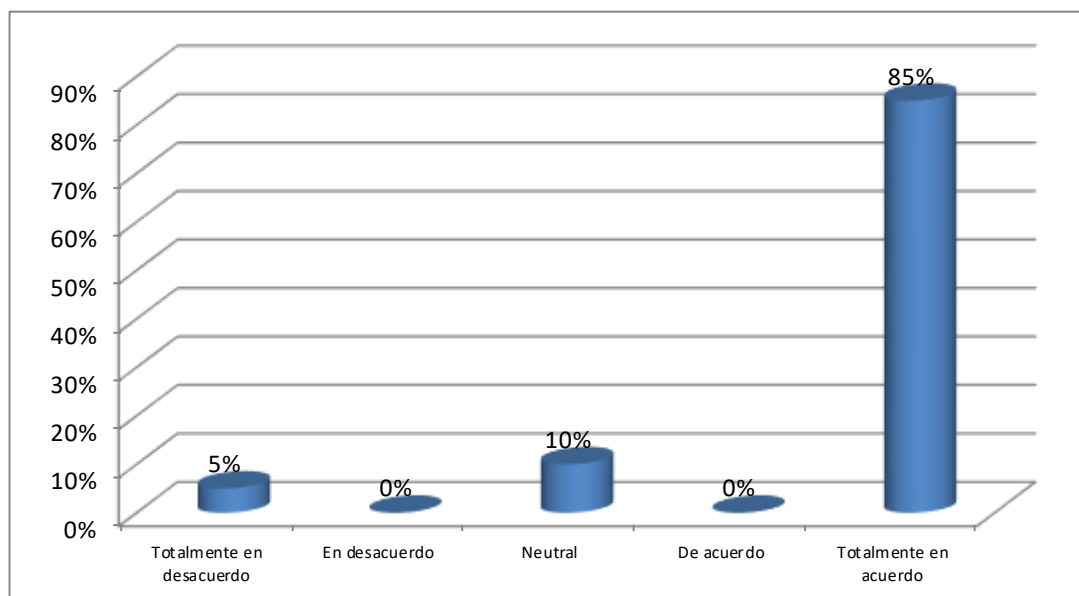
Tabla 22

Las inversiones son los activos tangibles e intangibles que son adquiridos por los agentes económicos del país.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	5	5.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	85	85.00
	Total	100	100.00

Figura 19

Las inversiones son los activos tangibles e intangibles que son adquiridos por los agentes económicos del país.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 85% de los encuestados acepta que las inversiones son los activos tangibles e intangibles que son adquiridos por los agentes económicos del país

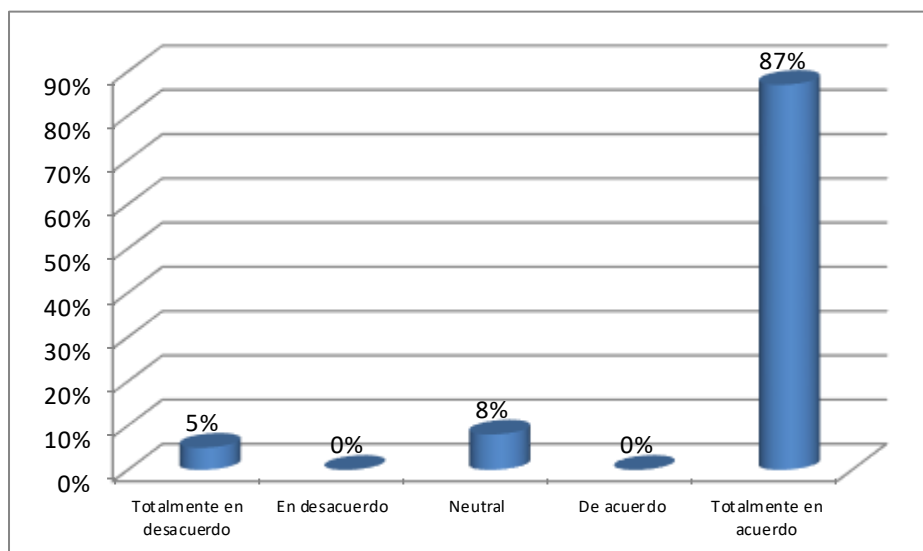
Tabla 23

Las inversiones de las empresas deben ser explotadas de la mejor manera para sacarles el mayor provecho posible.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	5	5.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	8	8.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	87	87.00
	Total	100	100.00

Figura 20

Las inversiones de las empresas deben ser explotadas de la mejor manera para sacarles el mayor provecho posible.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 87% de los encuestados acepta que las inversiones de las empresas deben ser explotadas de la mejor manera para sacarles el mayor provecho posible.

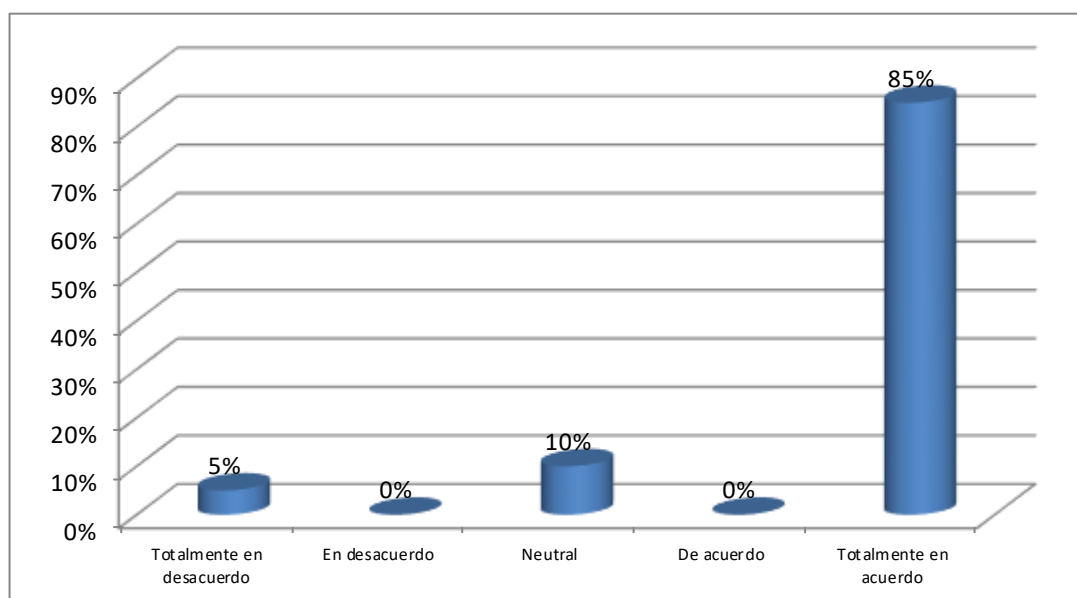
Tabla 24

Las deudas son las fuentes de financiamiento que necesitan las empresas para disponer de bienes de capital y capital de trabajo.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	5	5.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	85	85.00
	Total	100	100.00

Figura 21

Las inversiones de las empresas deben ser explotadas de la mejor manera para sacarles el mayor provecho posible.



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 85% de los encuestados acepta que las deudas son las fuentes de financiamiento que necesitan las empresas para disponer de bienes de capital y capital de trabajo.

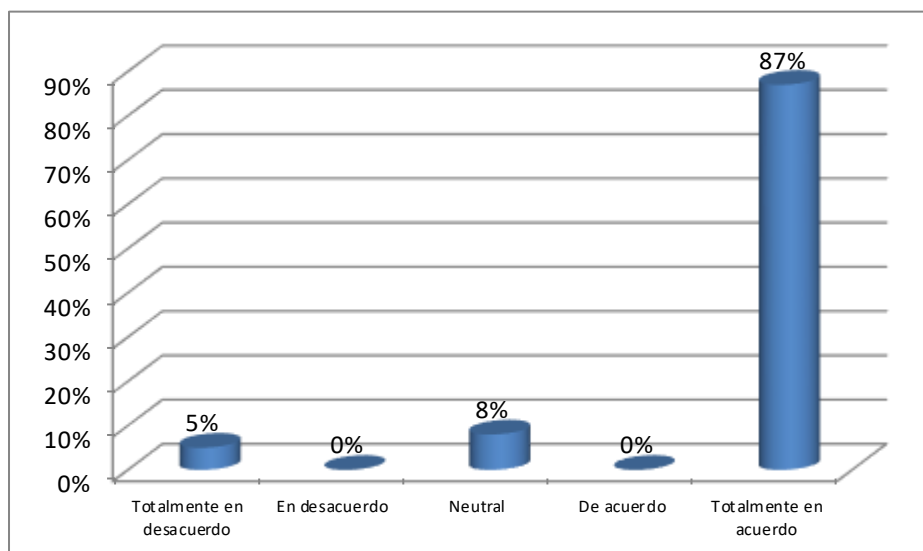
Tabla 25

Las deudas conllevan un costo financiero que debería ser menor que la rentabilidad de los activos para tener una ventaja

Nr	Alternativas	Cant	%
1	Totalmente en desacuerdo	5	5.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	8	8.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	87	87.00
	Total	100	100.00

Figura 22

Las deudas conllevan un costo financiero que debería ser menor que la rentabilidad de los activos para tener una ventaja



Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 87% de los encuestados acepta que Las deudas conllevan un costo financiero que debería ser menor que la rentabilidad de los activos para tener una ventaja.

Contrastación de la hipótesis

Para iniciar la contrastación de la hipótesis, un primer aspecto es tener en cuenta dos tipos de hipótesis, la hipótesis alternativa y la hipótesis nula.

- 1) **Hipótesis nula: H0:** Las políticas económico-financieras **NO** suministran elementos para prevenir los efectos de las crisis financieras internacionales.
- 2) **Hipótesis Alternativa: H1:** Las políticas económico-financieras suministran

elementos para prevenir los efectos de las crisis financieras internacionales.

Análisis:

- 1) Contrastar una hipótesis es comparar las predicciones realizadas por el investigador con la realidad observada.
- 2) Si dentro del margen de error que se ha admitido 5.00%, hay coincidencia, se acepta la hipótesis y en caso contrario se rechaza.
- 3) Este es el criterio fundamental para la contratación. Este es un criterio generalmente aceptado en todos los medios académicos y científicos.
- 4) Existen muchos métodos para contrastar las hipótesis. Algunos con sofisticadas fórmulas y otros que utilizan modernos programas informáticos.
- 5) Todos de una u otra forma explican la forma como es posible confirmar una hipótesis.
- 6) En este trabajo se ha utilizado el software SPSS por su versatilidad y comprensión de los resultados obtenidos.
- 7) Para efectos de contrastar la hipótesis es necesario disponer de los datos de las variables: Independiente y dependiente.
- 8) La variable independiente es **políticas económico-financieras** y
- 9) La variable dependiente es **prevención de las crisis financieras internacionales**.

Los resultados del Sistema SPSS, son los siguientes:

1) Estadísticos obtenidos

Tabla 26

Tabla de estadísticos

Estadísticos		Políticas económico-financieras	Prevención de las crisis financieras internacionales
Muestra	Válidos	100	100
	Perdidos	000	000
Media		86.48%	86.88%
Desviación típica.		3.68%	3.22%

Análisis de la tabla de estadísticos:

En esta tabla se presentan los estadísticos más importantes.

- 1) La media o valor promedio de la variable independiente **políticas económico-financieras** es 86.48%;
- 2) En cambio la media o promedio de la variable dependiente **prevención de las crisis financieras internacionales** es 86.88%.
- 3) Lo que indica un buen promedio para ambas variables, siendo mejor para la variable dependiente.
- 4) La desviación típica mide el grado de desviación de los valores en relación con el valor promedio, en este caso es 3.68% para la variable independiente **políticas económico-financieras**
- 5) En cambio, es 3.22%% para la variable dependiente **prevención de las crisis financieras internacionales**, lo que quiere decir que hay alta concentración en

los resultados obtenidos; siendo mejor dicha concentración en la variable dependiente, lo que favorece al modelo de investigación propuesto.

2) Correlación de las variables de la investigación

Tabla 27

Correlación entre las variables

Variables de la investigación	Indicadores estadísticos	Políticas económico-financieras	Prevención de las crisis financieras internacionales
Políticas económico-financieras	Correlación de Pearson	100%	86.35%
	Sig. (bilateral)		3.38%
	Muestra	100	100
Prevención de las crisis financieras internacionales	Correlación de Pearson	86.35%	100%
	Sig. (bilateral)	3.38	
	Muestra	100	100

Análisis de la tabla de correlación entre variables

- 1) Esta tabla mide el grado de relación entre las variables independiente y dependiente. Dentro de ello el coeficiente de correlación y el grado de significancia.
- 2) La correlación se mide mediante la determinación del Coeficiente de correlación. R = Coeficiente de correlación. Este método mide el grado de relación existente entre dos variables, el valor de R varía de -1 a 1.
- 3) El valor del coeficiente de relación se interpreta de modo que a medida que R se aproxima a 1, es más grande la relación entre los datos, por lo tanto, R (coeficiente de correlación) mide la aproximación entre las variables.
- 4) En la presente investigación el valor de la correlación es igual a 86.35%, lo cual indica correlación directa, alta y por tanto apoya el modelo de investigación desarrollada.
- 5) La prueba de significancia estadística busca probar que existe una diferencia real, entre dos variables estudiadas, y además que esta diferencia no es al azar.
- 6) Siempre que se estudie dos diferencias existe la probabilidad que dichas diferencias sean producto del azar y por lo tanto deseamos conocerlo y para ello usamos la probabilidad que no es más que el grado de significación estadística, y suele representarse con la letra p .
- 7) El valor de p es conocido como el valor de significancia. Cuanto menor sea la p , es decir, cuanto menor sea la probabilidad de que el azar pueda haber producido los resultados observados, mayor será la tendencia a concluir que la diferencia existe en realidad.
- 8) El valor de p menor de 0.05 nos indica que el investigador acepta que sus resultados tienen un 95% de probabilidad de no ser producto del azar, en otras palabras, aceptamos con un valor de $p = 0.05$, que podemos estar equivocados en un 5%.

- 9) En base al cuadro del SPSS tenemos un valor de significancia (sig), igual a 3.38%, el mismo que es menor al margen de error propuesto del 5.00%, lo que, de acuerdo con la teoría estadística generalmente aceptada, permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa, desde el punto de vista de la correlación de las variables.
- 10) Luego, esto significa que la correlación obtenida para la muestra es significativa y que dicho valor no se debe a la casualidad, sino a la lógica y sentido del modelo de investigación formulado; todo lo cual queda consolidado con la tabla de regresión.

3) Regresión de la investigación

Tabla 28

Resumen del modelo de la investigación

Modelo	Coeficiente de Correlación (R)	Coeficiente de Determinación Lineal (R^2)	Coeficiente de correlación lineal corregido (R^2 Corregido)	Error típ. de la estimación
1	86.35%	85.10%	75.78%	2.63%

Análisis de la tabla de regresión

1. La Regresión como la correlación son dos técnicas estadísticas que se pueden utilizar para solucionar problemas comunes en los negocios financieros. Muchos estudios se basan en la creencia de que es posible identificar y cuantificar alguna Relación Funcional entre dos o más variables, donde una variable depende de la otra variable.

2. Se puede decir que, Y depende de X, en donde Y y X son dos variables cualesquiera en un modelo de Regresión Simple. "Y es una función de X", entonces: $Y = f(X)$
3. Como Y depende de X. Y es la variable dependiente y X es la variable independiente.
4. En el Modelo de Regresión es muy importante identificar cuál es la variable dependiente y cuál es la variable independiente.
5. En el Modelo de Regresión Simple se establece que, Y es una función de sólo una variable independiente, razón por la cual se le denomina también Regresión Divariada porque sólo hay dos variables, una dependiente y otra independiente y se representa así: $Y = f(X)$. En esta fórmula "Y está regresando por X".
6. La variable dependiente es la variable que se desea explicar, predecir. También se le llama REGRESANDO o VARIABLE DE RESPUESTA.
7. La variable Independiente X se le denomina VARIABLE EXPLICATIVA o REGRESOR y se le utiliza para explicar Y.
8. En el estudio de la relación funcional entre dos variables poblacionales, una variable X, llamada independiente, explicativa o de predicción y una variable Y, llamada dependiente o variable respuesta, presenta la siguiente notación: $Y = a + b X + e$. Donde:
9. La regresión es una técnica estadística generalmente aceptada que relaciona la variable dependiente **prevención de las crisis financieras internacionales** con la información suministrada por otra variable independiente **políticas económico-financieras**.
10. El cuadro del Modelo presenta el Coeficiente de correlación lineal corregido 75.78%, el cual, pese al ajuste que le da el sistema, significa una correlación aceptable.

11. El Modelo o Tabla de Regresión también nos proporciona el Coeficiente de Determinación Lineal (R^2 cuadrado = 85.10%).
12. De acuerdo al coeficiente de determinación obtenido el modelo de regresión explica que el 85.10% de la variación total se debe a la variable independiente: **políticas económico-financieras** y el resto se atribuye a otros factores; lo cual tiene lógica, por cuanto además de este instrumento hay otros elementos que pueden incidir en la variable dependiente **prevención de las crisis financieras internacionales**
13. El Modelo también presenta el valor del Coeficiente de Correlación (R), igual al 86.35%, que significa una correlación buena en el marco de las reglas estadísticas generalmente aceptada.
14. Finalmente, la Tabla de Regresión presenta el Error típico de Estimación, el mismo que es igual al 2.63%.
15. Dicho valor es la expresión de la desviación típica de los valores observados respecto de la línea de regresión, es decir, una estimación de la variación probable al hacer predicciones a partir de la ecuación de regresión.
16. Es un resultado que favorece al modelo de investigación desarrollado, debido a que está por debajo del margen de error considerado del 5.00%.

CAPITULO V

DISCUSIÓN

Discusión de los resultados obtenidos

La discusión de los resultados tiene como objetivo interpretar los hallazgos obtenidos en la investigación, contrastándolos con estudios previos y teorías económicas que sustentan la relación entre las **políticas económico-financieras y la prevención de crisis financieras internacionales**. Para ello, se analizarán las principales tendencias identificadas en las respuestas de los encuestados y su vinculación con la literatura existente.

1. Percepción sobre las Políticas Económico-Financieras como Herramientas de Estabilidad

Uno de los hallazgos más relevantes de la investigación es que **el 83% de los encuestados acepta que las políticas económico-financieras constituyen un conjunto de lineamientos estratégicos establecidos por el Estado para mantener la estabilidad económica y financiera del país**. Este resultado confirma la concepción predominante de que la formulación de políticas en áreas como la fiscalidad, la regulación monetaria y el control cambiario desempeñan un rol central en la estabilidad macroeconómica.

Este hallazgo guarda una **relación estrecha** con los resultados obtenidos en la investigación de **Canales, M. A. (2016)**, titulada *"Impacto de las variables macroeconómicas en el desarrollo económico y social del país"*, donde se encontró que **el 85% de los participantes coincidía en la importancia de las políticas macroeconómicas como mecanismos de estabilidad y desarrollo**.

Si bien los valores obtenidos en ambas investigaciones son **similares (83% en este estudio frente a 85% en la investigación de Canales, 2016)**, es importante destacar que la actual investigación se desarrolla en un **contexto temporal y espacial**

distinto, lo que permite **confirmar la consistencia de la percepción sobre el rol de las políticas económico-financieras en la estabilidad nacional, independientemente del contexto en el que se analicen.**

Además, la correlación entre ambos estudios sugiere que **las políticas económico-financieras son ampliamente reconocidas como herramientas clave para la regulación de los mercados y el equilibrio macroeconómico**, validando así la hipótesis principal de esta investigación.

2. Percepción sobre la Prevención de las Crisis Financieras como Estrategia del Estado

Otro resultado significativo es que **el 71% de los encuestados considera que la prevención de las crisis financieras es el conjunto de medidas que toma el Estado para mantener condiciones adecuadas en los mercados del país.** Este hallazgo refuerza la idea de que el diseño de estrategias económicas **anticipatorias** desempeña un papel clave en la reducción del impacto de crisis financieras y en la protección de la estabilidad del sistema financiero.

Este resultado encuentra **paralelismos con el estudio de Ariza, C. M. (2015)**, titulado *"Medidas de prevención de crisis financieras: las limitaciones del modelo de Diamond y Dybvig"*, en el que **el 75% de los participantes manifestaron que la prevención de crisis requiere una intervención proactiva del Estado para establecer condiciones de estabilidad en los mercados financieros.**

Si bien el porcentaje obtenido en esta investigación (71%) es ligeramente menor al presentado en el estudio de Ariza (2015) (75%), la diferencia es mínima y no altera la conclusión fundamental: **la prevención de crisis financieras es percibida como una responsabilidad del Estado, sustentada en la aplicación de políticas económico-financieras estratégicas.**

Además, la consistencia entre ambos estudios permite sostener que **la prevención de crisis no solo implica medidas reactivas, sino también estrategias de**

planificación económica y financiera que reduzcan la vulnerabilidad del país ante choques externos.

3. Interpretación de los Resultados en el Contexto de la Investigación

Los resultados obtenidos en esta investigación apoyan firmemente la hipótesis principal de que **las políticas económico-financieras suministran elementos clave para la prevención de crisis financieras internacionales.**

Hallazgos clave:

1. **Alta aceptación de la importancia de las políticas económico-financieras en la estabilidad del país** (83%), lo que reafirma su papel en la regulación del sistema económico.
2. **Reconocimiento generalizado de la prevención de crisis como función del Estado** (71%), confirmando que las estrategias anticipatorias son percibidas como herramientas necesarias para evitar colapsos financieros.
3. **Consistencia con estudios previos (Canales, 2016 y Ariza, 2015)**, lo que valida la pertinencia de los resultados obtenidos en esta investigación.

Estos resultados también respaldan la relevancia de **políticas económicas bien estructuradas** que permitan gestionar adecuadamente los factores de riesgo y fortalecer la resiliencia del sistema financiero ante crisis internacionales.

4. Implicaciones para la Política Económica y Financiera

El alto grado de aceptación por parte de los encuestados sobre el papel del Estado en la estabilidad económica y la prevención de crisis financieras sugiere **varias implicaciones importantes para la formulación de políticas públicas:**

- **Necesidad de un enfoque integral en las políticas económicas:** Los resultados refuerzan la importancia de diseñar estrategias económicas en las que **la política fiscal, monetaria y cambiaria se complementen para garantizar la estabilidad del sistema financiero.**

- **Importancia de la regulación financiera:** El hecho de que un amplio porcentaje de los encuestados reconozca la función del Estado en la prevención de crisis financieras indica que la regulación y supervisión del sistema bancario y financiero **deben fortalecerse para reducir la vulnerabilidad ante crisis externas.**
- **Énfasis en estrategias preventivas:** Se destaca la necesidad de avanzar hacia políticas **proactivas**, con mecanismos de detección temprana de crisis financieras, en lugar de estrategias meramente reactivas.

Los resultados de esta investigación coinciden con diversas teorías económicas que abordan la relación entre la política económica y la estabilidad financiera. Entre ellas:

- **Keynesianismo:** La alta aceptación de la intervención del Estado en la estabilidad económica (71%) confirma los principios keynesianos, que postulan que **el gobierno debe desempeñar un papel activo en la regulación del ciclo económico y la estabilidad de los mercados financieros.**
- **Teoría de la Regulación Financiera:** La importancia atribuida a las políticas económicas en la estabilidad (83%) se alinea con las teorías que enfatizan **la necesidad de marcos regulatorios sólidos para evitar crisis sistémicas en el sector financiero.**
- **Modelos de crisis financieras (Diamond y Dybvig, 1983):** La coincidencia de resultados con el estudio de Ariza (2015) sugiere que las estrategias de prevención basadas en regulación estatal **siguen siendo fundamentales para evitar crisis bancarias y de liquidez.**

Con base en los resultados obtenidos y su comparación con investigaciones previas, se puede concluir lo siguiente:

1. **Se confirma que las políticas económico-financieras son percibidas como herramientas fundamentales para la estabilidad económica, lo que valida su papel en la prevención de crisis financieras.**

2. Los encuestados reconocen la responsabilidad del Estado en la prevención de crisis financieras, respaldando la necesidad de estrategias anticipatorias que reduzcan la vulnerabilidad de los mercados.
3. Los hallazgos son consistentes con estudios previos y teorías económicas, lo que refuerza la validez de los resultados obtenidos en esta investigación.

En conclusión, esta investigación respalda la idea de que **las políticas económico-financieras bien diseñadas y aplicadas juegan un papel crucial en la prevención de crisis financieras internacionales**, proporcionando lineamientos estratégicos para la estabilidad macroeconómica y la regulación de los mercados. Estos hallazgos no solo validan la hipótesis principal, sino que también aportan evidencia empírica para el diseño de políticas económicas más eficaces en la gestión del riesgo financiero global.

CONCLUSIONES

Las conclusiones de esta investigación han sido formuladas en relación con los objetivos planteados, consolidando los hallazgos obtenidos a lo largo del estudio. A partir del análisis de las políticas económico-financieras y su influencia en la prevención de crisis financieras internacionales, se han identificado aspectos clave que confirman la validez de la hipótesis principal y sus hipótesis secundarias.

1. Las políticas económico-financieras suministran elementos clave para prevenir los efectos de las crisis financieras internacionales.

Se ha comprobado que las políticas económico-financieras constituyen un conjunto de herramientas estratégicas fundamentales para **garantizar la estabilidad macroeconómica y reducir la vulnerabilidad de los mercados ante crisis financieras globales.**

El análisis de casos históricos, la evidencia empírica y los resultados obtenidos en la encuesta han demostrado que la correcta aplicación de políticas económicas, fiscales, monetarias y regulatorias permite:

- **Fortalecer los marcos normativos y de supervisión financiera**, reduciendo el riesgo de crisis bancarias y colapsos del mercado de valores.
- **Implementar mecanismos de intervención temprana**, que minimicen los efectos negativos de choques económicos internacionales.
- **Mejorar la capacidad de respuesta de los Estados y las instituciones financieras** ante escenarios de crisis sistémica.

Estos hallazgos reafirman la hipótesis principal de la investigación, validando el papel de las políticas económico-financieras como elementos preventivos ante crisis económicas.

2. La política económica facilita la prevención de las crisis financieras internacionales.

Se ha determinado que la política económica es un pilar fundamental en la prevención de crisis financieras, ya que permite regular el comportamiento del mercado y fomentar la estabilidad a largo plazo. Entre sus principales contribuciones destacan:

- **El establecimiento de marcos regulatorios sólidos**, que reducen la especulación y el comportamiento riesgoso en los mercados financieros.
- **El diseño de estrategias de crecimiento sostenible**, que evitan el sobreendeudamiento y los déficits fiscales descontrolados.
- **La promoción de inversiones estratégicas**, dirigidas a fortalecer la resiliencia económica y diversificar las fuentes de crecimiento.

Los resultados obtenidos en la investigación validan la importancia de la política económica en la construcción de sistemas financieros más estables y menos propensos a crisis cíclicas.

3. La política social proporciona elementos clave para la prevención de crisis financieras internacionales.

El análisis de la política social ha permitido confirmar que **la estabilidad económica no solo depende de factores financieros, sino también de la inclusión y protección de los sectores más vulnerables**. En este sentido, se ha demostrado que:

- **Los programas de seguridad social y acceso a financiamiento** reducen la fragilidad del sistema económico ante crisis globales.
- **Las políticas de empleo y educación financiera** fortalecen la capacidad de la población para enfrentar periodos de inestabilidad.
- **La reducción de desigualdades económicas y el acceso equitativo a recursos financieros** favorecen un crecimiento más sólido y menos expuesto a crisis.

Estos resultados evidencian que una política social bien estructurada contribuye a la prevención de crisis financieras, al fortalecer la capacidad de recuperación de los individuos y las empresas ante situaciones adversas.

4. La política monetaria ayuda en la prevención de crisis financieras internacionales.

Se ha confirmado que la política monetaria desempeña un **papel crucial en la estabilidad del sistema financiero**, al regular la cantidad de dinero en circulación y controlar la inflación. A partir del análisis de los datos obtenidos, se ha determinado que:

- **El manejo adecuado de tasas de interés** permite evitar el sobreendeudamiento de empresas y familias, reduciendo el riesgo de crisis de liquidez.
- **El control de la inflación y la estabilidad del poder adquisitivo** son factores determinantes en la sostenibilidad de los mercados financieros.
- **Las intervenciones del banco central en el sistema bancario** pueden reducir el impacto de crisis externas y evitar quiebras masivas.

Estos hallazgos refuerzan la idea de que **las decisiones de política monetaria son clave en la prevención de crisis financieras**, ya que regulan el acceso al crédito, la liquidez y la estabilidad de los precios.

5. La política cambiaria suministra elementos esenciales para la prevención de crisis financieras internacionales.

Se ha establecido que la gestión del tipo de cambio es un factor determinante en la estabilidad económica, ya que las fluctuaciones en el valor de la moneda pueden generar **desajustes en el comercio exterior, la inflación y la inversión extranjera**. En este sentido, se ha demostrado que:

- **Un régimen cambiario estable minimiza el riesgo de ataques especulativos y crisis de balanza de pagos.**

- El control del tipo de cambio reduce la volatilidad en los mercados financieros y protege la competitividad de la economía nacional.
- Las reservas internacionales y la política de intervención en el mercado cambiario pueden prevenir crisis monetarias derivadas de factores externos.

Los resultados obtenidos en la investigación confirman que **una política cambiaria bien estructurada es fundamental para evitar crisis de depreciación monetaria y garantizar la estabilidad del comercio internacional.**

6. La política fiscal proporciona elementos para la prevención de crisis financieras internacionales.

Se ha determinado que **una gestión fiscal responsable es un factor clave para la estabilidad financiera**, ya que influye en el endeudamiento público, la inversión y el equilibrio macroeconómico. A partir de la investigación realizada, se ha comprobado que:

- El control del déficit fiscal y el manejo responsable de la deuda pública reducen la probabilidad de crisis financieras derivadas del sobreendeudamiento.
- Las estrategias de inversión pública pueden generar efectos multiplicadores en la economía, promoviendo estabilidad y crecimiento sostenido.
- La implementación de políticas contracíclicas permite a los Estados amortiguar los efectos de las crisis globales, reduciendo el impacto negativo en la producción y el empleo.

Estos hallazgos confirman que **una política fiscal bien diseñada y ejecutada puede prevenir crisis financieras al garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas y generar confianza en los mercados internacionales.**

partir del análisis de los resultados obtenidos, se concluye que **las políticas económico-financieras desempeñan un papel crucial en la prevención de crisis financieras internacionales.** Su correcta aplicación permite reducir la volatilidad en los

mercados, garantizar la estabilidad de los indicadores macroeconómicos y mejorar la capacidad de respuesta de los Estados ante crisis globales.

En síntesis, la presente investigación ha demostrado que:

- **Las políticas económico-financieras no solo regulan la actividad económica, sino que también actúan como herramientas preventivas para reducir la probabilidad de crisis internacionales.**
- **Las estrategias económicas deben ser diseñadas con un enfoque integral, considerando la interacción entre la política fiscal, monetaria, cambiaria y social para lograr una estabilidad financiera sostenible.**
- **El papel del Estado es determinante en la formulación e implementación de políticas económicas eficaces, que permitan evitar escenarios de crisis y fortalecer la resiliencia del sistema financiero global.**

Estos hallazgos ofrecen un marco de referencia útil para economistas, formuladores de políticas y organismos internacionales en la construcción de estrategias de estabilidad financiera y prevención de crisis a nivel global.

RECOMENDACIONES

Las siguientes recomendaciones han sido formuladas en función de las conclusiones de la investigación y buscan orientar la aplicación de políticas económico-financieras en la prevención de crisis financieras internacionales. Estas sugerencias están dirigidas a formuladores de políticas, entidades gubernamentales, organismos reguladores y académicos interesados en la estabilidad macroeconómica y financiera.

1. Fortalecimiento de las Políticas Económico-Financieras como Herramientas de Prevención de Crisis

Se recomienda a los **responsables de las instituciones económicas y financieras** considerar que **las políticas económico-financieras son fundamentales para la prevención de crisis financieras internacionales**. En este sentido, se debe priorizar:

- **Una estrategia integral** que abarque política económica, social, monetaria, cambiaria y fiscal.
- **El fortalecimiento de la coordinación interinstitucional**, asegurando que las decisiones económicas sean coherentes y complementarias entre los diferentes organismos gubernamentales y financieros.
- **La implementación de mecanismos de monitoreo económico continuo**, que permitan la detección temprana de desequilibrios en los mercados.
- **El diseño de modelos de prevención de crisis**, basados en experiencias exitosas de otros países y adaptados a la realidad económica nacional.

2. Fortalecimiento del Marco Normativo en Política Económica

Se recomienda que las autoridades económicas y legislativas **tomen en cuenta que la política económica facilita la prevención de crisis financieras**, asegurando que sus lineamientos sean consistentes con la Constitución y otras normas económicas vigentes.

Para ello, se sugiere:

- **Revisar y actualizar el marco normativo económico**, con el fin de garantizar que las políticas adoptadas se alineen con los desafíos financieros actuales y futuros.
- **Promover la estabilidad regulatoria**, evitando cambios abruptos en las políticas que puedan generar incertidumbre en los mercados.
- **Evaluar periódicamente el impacto de la política económica en la estabilidad financiera**, a través de indicadores macroeconómicos clave.

3. Integración de la Política Social en las Estrategias de Prevención de Crisis

Dado que **la política social proporciona elementos clave para la prevención de crisis financieras**, se recomienda que las autoridades gubernamentales y formuladores de políticas consideren:

- **La promoción de empleo formal y acceso equitativo a oportunidades laborales**, lo que contribuye a la estabilidad del consumo y la demanda agregada.
- **El fortalecimiento de la educación financiera** en la población, facilitando una mayor comprensión de los riesgos económicos y promoviendo el ahorro y la inversión responsable.
- **La mejora de los sistemas de salud y protección social**, reduciendo la vulnerabilidad económica de los sectores más afectados durante períodos de crisis.
- **El desarrollo de programas de asistencia económica en momentos de crisis**, asegurando que las poblaciones más vulnerables puedan mitigar los efectos adversos de recesiones o crisis financieras.

4. Optimización de la Política Monetaria como Mecanismo de Estabilidad Financiera

Se recomienda que los organismos encargados de la política monetaria, como el **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)**, consideren que **una correcta gestión monetaria es fundamental para la prevención de crisis financieras internacionales**. Para ello, es necesario:

- **Regular adecuadamente la cantidad de moneda circulante**, evitando tanto la sobre expansión monetaria como la contracción excesiva de liquidez.
- **Monitorear el impacto de la inflación en la estabilidad financiera**, asegurando que el crecimiento de los precios sea controlado y predecible.
- **Fortalecer la política de solarización y control de dolarización**, reduciendo la dependencia del dólar y fortaleciendo la confianza en la moneda nacional.
- **Evaluar periódicamente los efectos de la devaluación y revaluación de la moneda**, asegurando que las decisiones en política monetaria sean coherentes con la estabilidad del sistema financiero.

5. Regulación y Supervisión de la Política Cambiaria para Reducir la Volatilidad Monetaria

Se recomienda que los organismos encargados de la regulación cambiaria consideren que **la estabilidad del tipo de cambio es un factor clave en la prevención de crisis financieras**. En este sentido, se sugiere:

- **Mantener una supervisión constante del tipo de cambio del Sol frente a las principales divisas internacionales**, asegurando que los ajustes en la política cambiaria sean oportunos y efectivos.
- **Implementar medidas de control ante especulaciones en el mercado de divisas**, reduciendo la volatilidad y el impacto de movimientos abruptos en la cotización de la moneda nacional.

- **Diversificar las reservas internacionales**, asegurando que el país cuente con respaldo suficiente en caso de shocks externos que afecten la estabilidad del tipo de cambio.
- **Evaluar el impacto de la política cambiaria en el comercio exterior**, asegurando que las decisiones en este ámbito no perjudiquen la competitividad de las exportaciones ni encarezcan las importaciones de bienes esenciales.

6. Fortalecimiento de la Política Fiscal para Garantizar la Sostenibilidad Financiera

Se recomienda que los organismos encargados de la política fiscal, como el **Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)**, tomen en cuenta que **una política fiscal sólida contribuye a la prevención de crisis financieras**. Para ello, es clave:

- **Garantizar una política de recaudación eficiente y equitativa**, asegurando que la carga tributaria sea sostenible y contribuya al financiamiento de políticas públicas.
- **Fortalecer los mecanismos de fiscalización tributaria**, combatiendo la evasión fiscal y minimizando el impacto de la defraudación tributaria en la estabilidad financiera del país.
- **Promover una gestión eficiente del gasto público**, asegurando que las inversiones del Estado contribuyan al desarrollo sostenible y a la estabilidad macroeconómica.
- **Implementar estrategias de reducción del déficit fiscal**, evitando el sobreendeudamiento del Estado y asegurando que las finanzas públicas sean manejadas con responsabilidad.
- **Establecer políticas contracíclicas que permitan aumentar el gasto público en tiempos de crisis**, asegurando que el Estado pueda amortiguar los efectos de recesiones económicas sin comprometer la estabilidad fiscal a largo plazo.

A partir de los hallazgos de la investigación, se sugiere que las **políticas económico-financieras sean diseñadas y ejecutadas con un enfoque preventivo, estructurado y basado en la evidencia**. Las recomendaciones presentadas proporcionan lineamientos clave para fortalecer la estabilidad macroeconómica y minimizar el impacto de crisis financieras internacionales.

Se enfatiza la necesidad de:

- Adoptar **un enfoque integral en la formulación de políticas económicas**, asegurando la coherencia entre la política fiscal, monetaria, cambiaria y social.
- Reforzar **los marcos regulatorios y las instituciones financieras**, garantizando que el sistema económico funcione de manera estable y predecible.
- Fomentar **estrategias de inclusión económica y educación financiera**, asegurando que los sectores más vulnerables sean menos propensos a los efectos negativos de crisis económicas.

Las estrategias propuestas **no solo contribuirán a la prevención de crisis financieras internacionales**, sino que también garantizarán un desarrollo económico sostenible y una mayor resiliencia frente a los desafíos del mercado global.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aburto, F. (2015). La inflación y su impacto sobre algunas variables socio-económicas en México. (Tesis de Maestría). Universidad de las Américas Puebla, México.
- Alvarado, C. (2014). Epistemología. Editorial Continental.
- Ariza, C. (2015). Medidas de prevención de crisis financieras: las limitaciones del modelo de Diamond y Dybvig. Universidad Nacional del Mar del Plata
- Arranz, A. (2013). Finanzas corporativas. Editorial Donostiarra S.A.
- Arranz, A. y Acinas, J. (2014). Rentabilidad y Mejora Continua. Editorial Donostiarra S.A.
- Asociación de Bancos (ASBANC). Reporte N° 172.
<http://www.asbanc.com.pe/Paginas/Noticias/DetalleNoticia.aspx?ItemID=169>
- Banco Central de Costa Rica (2016). Política cambiaria. BCCR.
- Blanchard, O. (2013). Macroeconomía. Prentice Hall.
- Bunge, M. (2013). La ciencia, su método y su filosofía de la ciencia. Editorial Siglo XXI.
- Calizaya, A. (2015). Análisis de las variables macroeconómicas de mayor influencia en la inversión privada en Bolivia. (Tesis de Maestría). Universidad Técnica de Oruro, Bolivia.
- Camacho Badani, Pablo Rolando. (2024). Mecanismos de Transmisión de la Política Monetaria: El efecto de una disminución en las tasas de interés de corto plazo desde la perspectiva del análisis financiero. Revista Perspectivas, (53), 71-106.
http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1994-37332024000100071&lng=es&tlng=es.

- Canales, M. (2016). Impacto de las variables macroeconómicas en el desarrollo económico y social del país. (Tesis de Maestría). Universidad Inca Garcilaso de la Vega,
- Carrera, C. y Vega, H. (2013). Política monetaria. Revista Moneda No. 153 año 2013
- Castillo, P.; Montoro, C. y Tuesta, V. (2002). Política monetaria dolarización parcial. Revista Moneda del BCRP. No. 138.
- Clavijo, Sergio y Vera, Nelson. (2024). Banca central, política monetaria y mercados fintech en Colombia (2023, editorial tirant). Revista de Economía Institucional, 26 (51), 251-260.
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s0124-59962024000200251
- Congreso de la República (31 de Diciembre del 1992). En la Constitución Política del Perú 1993. Título III. Del régimen económico. (Artículos 58 al 77).
<http://www4.congreso.gob.pe/comisiones/1996/constitucion/cons1993.htm>
- Cruz Saco, María Amparo, Morales, Armando, & Cortez, Rafael. (2024). El necesario y urgente «golpe de timón» de la gestión pública en el Perú. Revista Apuntes, 51(96), 37-65.
http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s0252-18652024000100002
- Cuadrado, J. (2015). Política económica. Elaboración, objetivos e instrumentos. Mc Graw Hill / Interamericana de España
- Dancourt, O. (2015). Dos ensayos sobre la política monetaria. (Tesis Doctoral). Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima.
- Diario Gestión (2017). Información bursátil. Recuperado de:
<http://gestion.pe/mercados/bvl-suba-mano-precios-metales-preciosos-2198776>.

- Diario Gestión (2017). Información bursátil. Recuperado de:
<http://gestion.pe/mercados/bvl-subemarginalmente-acciones-construccion-avanzan-y-mineras-retroceden-2198896>
- Díaz, et al (2015). Política económica. McGraw-Hill Interamericana de España
- Durkheim, E. (2014). Educación y sociología. Ediciones Península.
- Falconí, E. y Ormeño, M. (2014). Indicadores Macroeconómicos. Editado por la Asociación de Graduados y Doctores en Economía.
- Fernández, A. (2014). Política monetaria: fundamentos y estrategias. Editorial Días de Santos.
- Ferrari, A. (2015). Política monetaria. Editorial Días de Santos.
- Flores, M. y Ramos, M. (2014). Macroeconomía. Editorial Pearson.
- Fondo Monetario Internacional (2015). Crisis financieras internacionales. FMI.
- Formento, W. y Merino, G. (2015). Crisis financiera global. Ediciones Continente.
- Fundación Ramón Areces (2015). Crisis financieras. Editado por FRA
- Gallofré, F. (2015). Indicadores macroeconómicos. Editorial Díaz de Santos
- García, M. (2015). Análisis sobre la política económica en Ecuador y la importancia de la recaudación de impuestos en los ingresos del estado, periodo 2007-2013". (Tesis de Maestría). Universidad de Guayaquil, Ecuador.
- Gitman, W. (2013) Administración financiera. Mc Graw Hill
- Gutiérrez, Jesús Paúl (2015). Crisis financiera. Editado por Expansión
- Huacani Sucasaca, Yudy, Mamani Mamani, Jesús, Mamani Mamani, Ambhar Marjore, & Cruz Hilasaca, Henry Brayhand. (2024). Efectos de las variaciones del tipo de cambio en las importaciones de bienes de consumo y capital. Revista Impulso, 4(8), 264-274.

http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2959-90402024000300264

Koontz, H.; Weihrich, H. y Cannice, M. (2012). Administración, una perspectiva global y empresarial. McGraw Hill.

Larraín B., F. y Sachs, J. (2013). Macroeconomía en la economía global. México: Pearson y Prentice Hall.

Lewis Zuñiga, Patricio Federico, Trillo Espinoza, Verónica Margarita, Siles Nates, Fernando David, & Manrique Oroza, Pablo Ignacio. (2024). Políticas de reactivación económica y su influencia en la bancarización postpandemia COVID-19. Revista Aula Virtual, 5(12), e325. https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s2665-03982024000202029

Marichal, C. (2015). Grandes crisis financieras. Editorial Continente

Mata Mollejas, Luis, & Levy Carciente, Sary. (2023). Estabilidad cambiaria para Suramérica: esbozos teóricos y opciones de política. Revista Cuadernos del Cendes, 20(52), 53-77. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1012-25082003000100005&lng=es&tlng=es.

Maxwell, J. (2014). Ética. Editorial Continental.

OpenAI. (2025). Deepseek (versión del 08 de febrero) [Modelo de lenguaje amplio]. <https://chat.deepseek.com/a/chat/s/548f4a06-f975-41b8-a08c-e8afa1c2a112>

Ortega, A. (2014). Planeación estratégica. Mc Graw Hill.

Parodi, C. (2015). Funcionamiento de la política monetaria. BCR

Parodi, C. (2015). Política monetaria y cambiaria. BCR

Pazos, L. (2015). Políticas económicas. Mc Graw Hill

Pérez, Cristóbal (2023). Prevalencia económica y del mercado en las políticas de sostenibilidad de la Ciudad de México. *Revista de geografía Norte Grande*, (85), 1-21. https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s0718-34022023000200109

Presidencia del Consejo de Ministros (1985). *Ley Orgánica del Ministerio de Economía y Finanzas; Decreto Legislativo N° 183, su ampliatorias y modificatorias*. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/acerc_mins/marco_lega/ley_organica_mef_6.pdf

Presidencia del Consejo de Ministros (2017). *Marco Macroeconómico Multianual (MMM)*. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/mmm_2018_2021.pdf

Presidencia del Consejo de Ministros (2015). *Marco Macroeconómico Multianual 2016-2018 Revisado (MMMR 2016-2018)*. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/mmm_2016_2018_revisado.pdf

Ministerio de Economía y Finanzas (2025). *Marco Macroeconómico Multianual (MMM)*. https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/MMM_2025_2028.pdf

Quintero M, Washington, Rodríguez Nava, Abigail, Pérez Vásquez, Liliam, & León Villafuerte, Domenica. (2024). Impacto de la política fiscal y la política monetaria en el valor de capitalización bursátil de las empresas: un enfoque de datos panel autorregresivo (PVAR) para el caso de México. *Revista Desarrollo y Sociedad*, (96), 121-145. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s0120-35842024000100006

- Requeijo, J. (2014). Anatomía de las crisis financieras. Mc Graw Hill.
- Ros, Jaime. (2019). Los retos de la política económica. Revista Economía UNAM, 16(46), 16-23.
https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s1665-952x2019000100016
- Ruiz, D. y Cadenas, C. (2015). Políticas Públicas. Universidad Latina de América.
- Scott, A. (2014). Planificación Estratégica. Heriot-Watt University
- Silva, A. (2015). Política cambiaria. Editorial Cali.
- Torrero, A. (2014). La crisis del sistema bancario: lecciones de la experiencia de Estados Unidos, Civitas
- Uria, F. (2015). Anatomía de una crisis financiera. Mc Graw Hill.
- Van Horne, W. (2013) Administración financiera. Mc Graw Hill
- Vera Sánchez, Fernando, & Tregear Maldonado, Manuel. (2024). Definición y efectividad de la política monetaria mexicana, estudio econométrico y de causalidad inductiva. Revista Análisis económico, 39(102), 153-165.
https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s2448-66552024000300153&lng=pt&nrm=iso&tlng=es
- Wikipedia (2017). Economía de bienes y servicios. Recuperado de: https://es.wikipedia.org/wiki/Bienes_y_servicios.
- Wikipedia (2017). Política Monetaria. Recuperado de: https://es.wikipedia.org/wiki/pol%c3%adtica_monetariala política monetaria:
- Wolf, M. (2014). Análisis económico. New York: Financial Times